# MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

May 2004

## HIGHLIGHTS

- ***Output rose 0.5% in February following an increase of 0.6% in January. This points to solid growth for the first quarter.***
- ***Employment rose by 37,000 in April and the unemployment rate fell to 7.6%.***
- ***While 207,000 jobs have been created in Canada so far this year, employment has declined slightly in the U.S.***
- ***In line with these developments, the Bank of Canada raised its policy rates by 25 basis points while the U.S. Federal Reserve kept them unchanged.***
- ***This has helped the Canadian dollar which rose to over US64¢ in recent weeks.***

**Key Monthly Economic Indicators**

| | | % Change since last month | % Change since last year | |
|---|---|---|---|---|
| Real GDP ($97 B) | 953.1 | 0.5 | 1.8 | Feb |
| Goods | 299.8 | 1.5 | -0.7 | Feb |
| Services | 653.3 | 0.0 | 2.9 | Feb |
| Composite Index | 173.0 | 1.3 | 4.1 | Mar |
| Employment (000's) | 15,297 | 0.2 | 1.4 | Apr |
| Full-time | 12,464 | 0.3 | 0.9 | Apr |
| Part-time | 2833 | -0.2 | 3.8 | Apr |
| Unemployment* (%) | 7.6 | 7.7 | 7.0 | Apr |
| Youth* | 13.3 | 13.7 | 12.8 | Apr |
| Adult* | 6.5 | 6.5 | 5.9 | Apr |
| CPI inflation* | 1.8 | 1.5 | 2.5 | Mar |
| Retail Sales ($M) | 25,234 | -0.1 | 6.9 | Feb |
| Housing Starts (000's) | 184.5 | -23.5 | 23.9 | Apr |
| Trade Balance* ($M) | 4,549 | 5,085 | 6,449 | Feb |
| Exports | 33,691 | 2.7 | -10.3 | Feb |
| Imports | 29,142 | 5.1 | -4.4 | Feb |
| M&E | 8,764 | 5.3 | -10.4 | Feb |
| 3-mth Corp. paper* (%) | 2.57 | 2.46 | 4.49 | May 10 |
| Long bond yield* (%) | 5.58 | 5.64 | 5.66 | May 10 |
| Canadian dollar* (US¢) | 64.19 | 63.76 | 65.08 | May 10 |

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

# Monthly Economic Indicators
# May 2002

## CONTENTS


**The Economy** Page

*Real GDP by Industry* ..... 3
*Consumer Spending and Attitudes* ..... 4
*Business Investment in Plant and Equipment* ..... 5
*Housing* ..... 6
*Trade and Competitiveness* ..... 7

**Labour Market Trends**

*Employment and Unemployment* ..... 8
*Industry Overview* ..... 9
*Provincial Overview* ..... 10

**Prices and Financial Markets**

*Consumer and Commodity Prices* ..... 11
*Short-term and Long-term Interest Rates* ..... 12
*Exchange Rates and Stock Prices* ..... 13

**The United States Economy**

*U.S. Economic Trends* ..... 14

**Coming Up...**

*Key Future Data Releases/Planned Events* ..... 15



This report uses data available as of May 10, 2002. It has been prepared by Marianne Blais, Anik Dufour, Stéphane Crépeau, Arif Mahmud and Patrick Taylor of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at rostami.hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

# THE ECONOMY

## Real GDP by Industry

### *Output growth continues in February...*

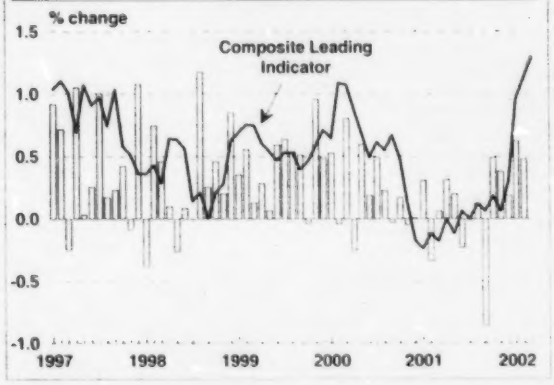
- Following January's 0.6% increase, real GDP at basic prices advanced 0.5% in February, the fifth consecutive monthly gain. These were the largest back-to-back monthly increases since the end of 1999. The average GDP for January and February was 4.5% (annual rate) higher than the fourth quarter. The Composite Leading Index experienced its sixth consecutive monthly gain in March and the largest in 15 years. These factors point to solid first quarter economic growth.

### *...supported by gains in the Goods sector*

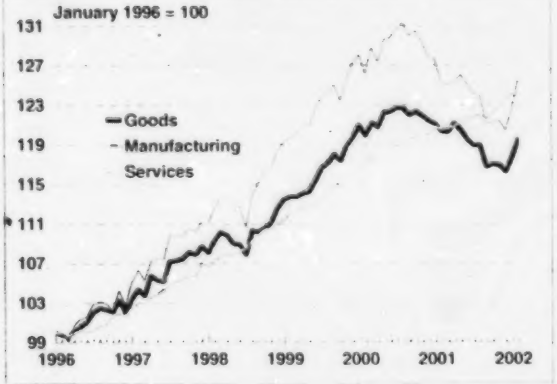
- Goods production rose 1.5% in February, adding to the 1.3% gain in January. Manufacturing was the main driving force behind February's increase with the greatest contribution from motor vehicle assembly and parts fabrication industries. Producers of computer, electrical, paper, chemical, and wood products also reported significant gains. Construction activity rose again in February, led by another increase in residential construction, backed by improved consumer confidence, near record low interest rates, and large employment gains.

- Services output was unchanged in February following gains of 0.3% and 0.6% in January and December respectively. Retailing activity declined in February following four strong monthly increases, due mainly to lower motor vehicle sales. However, Wholesale Trade was boosted by a rise in the wholesaling of motor vehicle and parts. The Education sector was down in February as a result of a 3-week strike by Alberta teachers, while the Arts & Entertainment industry suffered a setback due in part to the shutdown of the National Hockey League for 10 days during the Winter Olympics.

**Real GDP at Basic Prices**




**Real GDP by major sector**




**Real GDP at Basic Prices (1997 dollars)**

| February 2002 | $ millions | monthly change | % Change since last month | % Change since last year |
|---|---|---|---|---|
| **Total Economy** | **953,112** | **4,521** | **0.5** | **1.8** |
| **Business Sector** | **808,588** | **5,001** | **0.6** | **1.8** |
| **Goods-producing** | **299,787** | **4,475** | **1.5** | **-0.7** |
| Agri., Forest, Fish, Hunt.* | 20,478 | 481 | 2.4 | -8.8 |
| Mining & Oil & Gas Extraction | 35,804 | -148 | -0.4 | -3.2 |
| Utilities | 27,443 | 308 | 1.1 | -3.0 |
| Construction | 51,383 | 159 | 0.3 | 3.4 |
| Manufacturing | 164,679 | 3,675 | 2.3 | 0.2 |
| **Services-producing** | **653,325** | **46** | **0.0** | **2.9** |
| Wholesale Trade | 58,292 | 135 | 0.2 | 4.8 |
| Retail Trade | 53,666 | -333 | -0.6 | 5.8 |
| Transportation & Warehousing | 42,655 | 305 | 0.7 | -3.7 |
| Information & Cultural | 45,792 | 221 | 0.5 | 8.0 |
| FIRE** | 187,709 | 290 | 0.2 | 3.9 |
| Professional*** | 40,697 | 195 | 0.5 | 0.7 |
| Admin. & Waste Mgmt. | 20,883 | 31 | 0.1 | 3.8 |
| Education | 42,862 | -500 | -1.2 | -0.9 |
| Health & Social | 54,509 | 100 | 0.2 | 2.6 |
| Arts, Entertain. & Recreation | 8,584 | -520 | -5.7 | -3.0 |
| Accommodation & Food | 22,277 | -65 | -0.3 | -1.4 |
| Other | 21,227 | 22 | 0.1 | 2.3 |
| Public Administration | 54,172 | 165 | 0.3 | 4.0 |

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical

# Consumer Spending and Attitudes

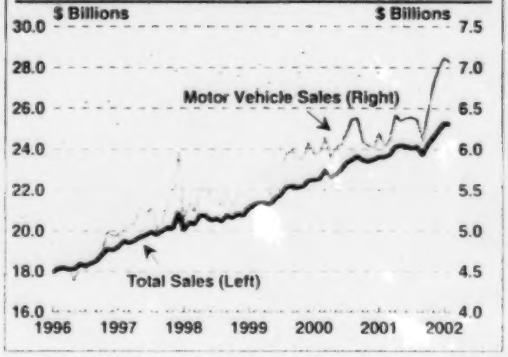
## *Consumer spending remained strong in the first quarter*

- Retail sales were relatively stable in February following four consecutive monthly increases, driven by rising motor vehicle sales. The average retail sales for January and February was 10.7% above the level in the fourth quarter when sales rose 10.3%. The strong auto sales in recent months has been fuelled by very generous incentive measures, including 0% financing, offered by the industry to bring back inventories closer to normal levels. This has likely resulted in consumers bringing forward their auto purchases and as such, auto sales are expected to decline. Preliminary figures from the auto industry show fewer motor vehicles sold in March, primarily the result of lower truck sales.

## *...amid rising consumer confidence and employment*

- The Conference Board's Consumer Confidence Index rose to 126.7 in March, more than 15 points higher than the 111 level recorded for the fourth quarter, and the highest since 1988. The improvement in consumer confidence is helped by strong growth in employment in recent months, low interest rates and improved economic prospects. With business spending expected to remain subdued in the near-term, consumer spending is key to continued robust growth.

**Total Retail and Motor Vehicle Sales**



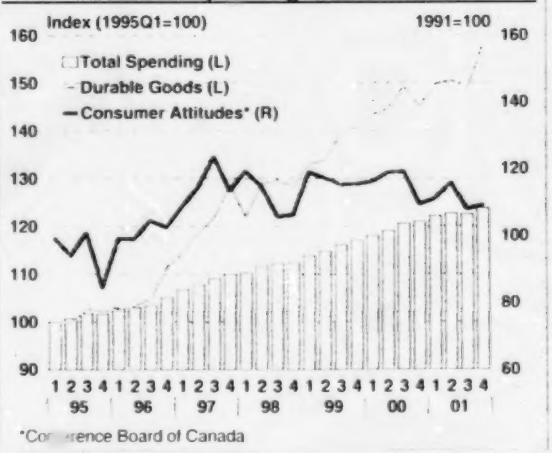

**Retail Sales and Consumer Credit**

| February 2002 | $ millions | % Change since last month | % Change since last year |
|---|---|---|---|
| **Total Retail Sales (S.A.)** | 25,234 | -0.1 | 6.9 |
| Food | 5,449 | 0.8 | 3.9 |
| Drug Stores | 1,282 | 0.1 | 9.7 |
| Clothing | 1,361 | 0.5 | 4.8 |
| Furniture | 1,466 | -1.6 | 10.6 |
| Automotive | 10,195 | -0.6 | 9.0 |
| General Merch. Stores | 2,794 | 0.0 | 4.5 |
| All other Stores | 2,686 | 0.2 | 5.3 |
| Total ex. motor vehicles | 18,167 | 0.1 | 3.3 |
| **Consumer Credit** | 207 | 0.3 | 5.1 |

**Real Consumer Spending and Household Finances**

| $ Millions, SAAR (unless otherwise noted) | 2000 | 2001 | 2001 Q3 | 2001 Q4 |
|---|---|---|---|---|
| **Real Consumption (97$)** | 566,229 | 580,531 | 579,149 | 585,184 |
| *% change* | *3.6* | *2.5* | *-0.7* | *4.2* |
| Durable Goods | 81,882 | 85,294 | 83,705 | 88,571 |
| *% change* | *6.4* | *4.2* | *-4.6* | *25.4* |
| Semi-Durable Goods | 50,476 | 52,489 | 52,108 | 53,370 |
| *% change* | *4.7* | *4.0* | *-3.7* | *10.0* |
| Non-Durable Goods | 130,347 | 131,809 | 131,743 | 131,935 |
| *% change* | *1.7* | *1.1* | *0.2* | *0.6* |
| Services | 303,674 | 311,292 | 311,809 | 311,939 |
| *% change* | *3.6* | *2.5* | *0.5* | *0.2* |
| **Disposable Income** | 631,023 | 657,934 | 657,844 | 666,392 |
| *% change* | *5.6* | *4.3* | *2.7* | *5.3* |
| **Saving Rate (%)** | 3.9 | 3.6 | 3.4 | 3.7 |
| **Debt-to-Income Ratio (%)** | 95.3 | 96.4 | 97.0 | 97.1 |

**Real Consumer Spending and Attitudes**



# Business Investment in Plant and Equipment

## *Business investment is still weak*

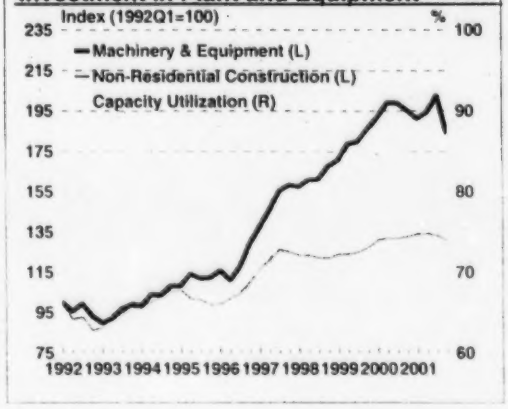
- Business investment has been weak in recent quarters amid falling corporate profits and capacity utilization rates, which have fallen for six consecutive quarters. Recent developments indicate a continuation of weak business investment for the first quarter.

- Despite a rise in February, average imports of M&E for January and February was down 2.8% from the fourth quarter. Nonetheless, the February rise is an encouraging development.

## *...but continuing recovery in business confidence bodes well for the future*

- The Conference Board's Index of Business Confidence rose for the second straight quarter from 117.6 in the fourth quarter of 2002 to 141.5 in the first quarter of 2002. This is the first time the index has jumped more than 20 points in two consecutive quarters. This remarkable recovery in confidence bodes well for future investment expenditures although the majority of respondents reported a level of operations below capacity.

**Investment in Plant and Equipment**




**Corporate Profits & Business Confidence**

*Conference Board of Canada

**Business Investment and Corporate Finances**

| $ Millions, SAAR (unless otherwise noted) | 2000 | 2001 | 2001 Q1 | 2001 Q2 | 2001 Q3 | 2001 Q4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **BUSINESS INVESTMENT** | | | | | | |
| **Machinery & Equipment (1997$)** | 88,550 | 87,133 | 86,334 | 87,693 | 91,341 | 83,164 |
| *% change* | *9.7* | *-1.6* | *-7.9* | *6.4* | *17.7* | *-31.3* |
| **Non-residential Construction (1997$)** | 47,274 | 47,685 | 47,990 | 48,121 | 47,777 | 46,851 |
| *% change* | *5.3* | *0.9* | *3.6* | *1.1* | *-2.8* | *-7.5* |
| **Capacity Utilization (%, Non-farm goods)** | 86.0 | 82.4 | 84.1 | 83.6 | 81.5 | 80.3 |
| Capacity Utilization (Mfg. sector) | 86.0 | 80.9 | 82.9 | 82.0 | 80.0 | 78.7 |
| **CORPORATE FINANCES & ATTITUDES** | | | | | | |
| **Corporate Operating Profits** | 197,733 | 156,839 | 173,880 | 175,084 | 143,212 | 135,180 |
| *% change* | *17.5* | *-20.7* | *-33.9* | *2.8* | *-55.2* | *-20.6* |
| Profits - Non-financial industries | 139,248 | 121,317 | 134,772 | 128,480 | 113,160 | 108,856 |
| *% change* | *17.9* | *-12.9* | *-12.3* | *-17.4* | *-39.8* | *-14.4* |
| Profits - Financial industries | 58,488 | 35,522 | 39,108 | 46,604 | 30,052 | 26,324 |
| *% change* | *16.6* | *-39.3* | *-71.6* | *101.7* | *-82.7* | *-41.1* |
| **Business Credit** | 787,619 | 823,834 | 812,765 | 816,759 | 828,522 | 837,289 |
| *% change* | 7.0 | 4.6 | 3.4 | 2.0 | 5.9 | 4.3 |

# Housing

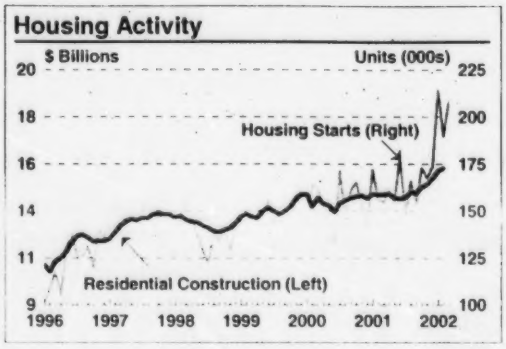
## *Robust housing activity continued in the first quarter...*

- Following a strong fourth quarter performance, housing activity remained robust in the first quarter. Residential construction rose in February for the fifth straight month, with the average for January and February rising 4.5% from the fourth quarter level. In addition, first quarter housing starts were 19% higher than the fourth quarter. First quarter existing home sales were 11.2% higher than the previous quarter.

## *...and near-term prospects are good*

- Residential building permits for the first quarter were 4.4% higher than the fourth quarter despite a 1.2% decline in March. Despite an 11.3% decline in housing starts in April, the monthly rate is still 14.9% higher than a year ago and the trend in new home construction remains positive according to the Canada Mortgage and Housing Corporation.

- While some slowdown may be forthcoming, the housing sector should remain strong given a strengthening economy, accompanied by rising disposable incomes, strong full-time job growth and still near record low mortgage rates.




### Monthly Housing Indicators

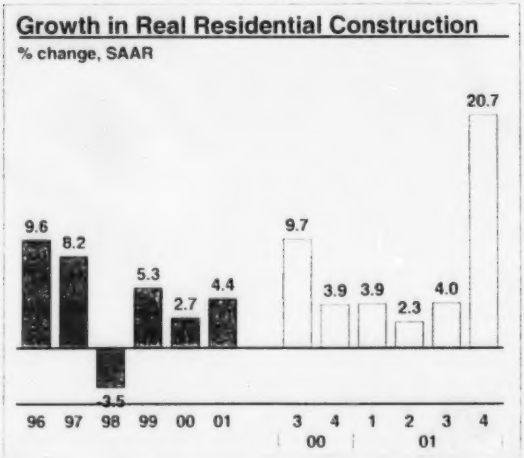
| | levels | Change since last month | Change since last year |
|---|---|---|---|
| **Residential Construction** (1) ($97M, basic prices) | 15,559 | 0.9% | 8.8% |
| **Building Permits, $M** (2) | 2,392 | -1.2% | 43.8% |
| **Sales of Existing Homes** (2) (# of units) | 25,191 | -2,636 | 4,535 |
| **Housing Starts, # of units** (3) | 184,500 | -23,500 | 23,900 |
| Newfoundland | 1,600 | 0 | 800 |
| Prince Edward Island | 500 | -200 | 300 |
| Nova Scotia | 2,900 | 500 | -500 |
| New Brunswick | 2,700 | 1,000 | 1,300 |
| Quebec | 31,000 | 100 | 9,600 |
| Ontario | 71,600 | -9,000 | 3,500 |
| Manitoba | 1,700 | -200 | -400 |
| Saskatchewan | 2,000 | 700 | 600 |
| Alberta | 30,600 | -8,900 | 6,100 |
| British Columbia | 14,000 | -3,900 | -2,100 |

1 - February data, 2 - March data; 3 - April 2002 data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

### Real Investment in Residential Structures

**$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)**

| | 2000 | 2001 | 2001 Q3 | 2001 Q4 |
|---|---|---|---|---|
| Construction by Business sector | 45,399 | 47,392 | 47,121 | 49,395 |
| *% change* | *2.7* | *4.4* | *4.0* | *20.7* |
| New Housing | 22,857 | 24,013 | 23,770 | 25,172 |
| *% change* | *2.4* | *5.1* | *3.7* | *25.8* |
| Alterations & Improvements | 15,809 | 15,820 | 15,780 | 15,832 |
| *% change* | *4.6* | *0.1* | *2.8* | *1.3* |
| Ownership & Transfer Costs | 6,976 | 7,731 | 7,752 | 8,556 |
| *% change* | *4.0* | *10.8* | *8.7* | *48.4* |
| **Residential Construction** | 45,643 | 47,616 | 47,351 | 49,658 |
| *% change* | *2.6* | *4.3* | *4.2* | *21.0* |



## Trade and Competitiveness

### *Imports rose faster than exports in February...*

- Consistent with improving domestic demand, imports posted a second consecutive monthly increase with a 5.1% gain in February. This is the largest monthly growth rate since August 1998. Growth was led by Automotive Products, Machinery & Equipment, and Industrial Goods & Materials.

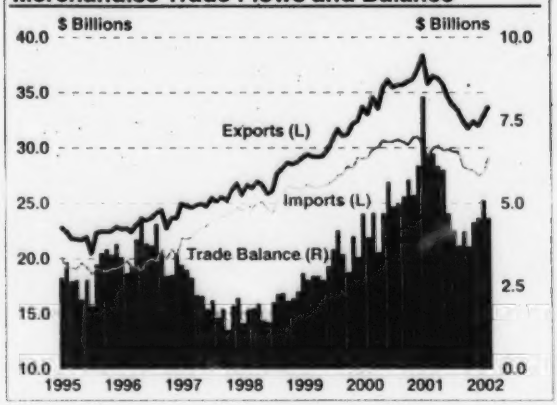
- In light of improving global economic conditions and prospects, particularly in the U.S., exports rose 2.7% in February, the second straight monthly increase and the largest since May 2000. Five of the seven major categories reported increases, led by Automotive Products, Forestry Products, and Industrial Goods & Materials.

### *...resulting in smaller trade surplus*

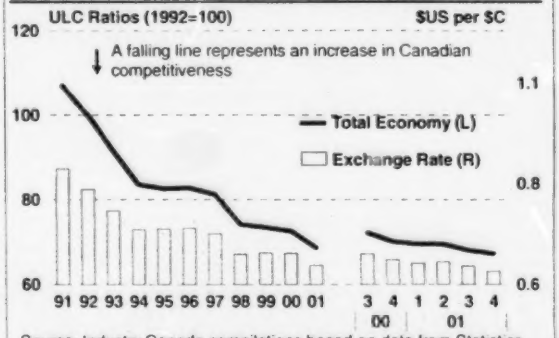
- In line with these developments, Canada's merchandise trade surplus fell to $4.5 billion in February from $5.1 billion in January. This is the first decrease in four months.

- Canada's trade surplus with the U.S. fell $33 million to $7.6 billion in February, while the trade deficit with all other trading partners rose $0.5 billion to $3.1 billion.

**Merchandise Trade Flows and Balance**




**Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios**




Source Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

**Merchandise Trade**

| February 2002 | Levels ($ millions) | | Year-to-date ($ millions) | | Change ($M) | % Change | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | January 2002 | February 2002 | Jan.-Feb. 2001 | Jan.-Feb. 2002 | Jan. to Feb. 2002 | Jan. to Feb. 2002 | Jan.-Feb. 2001 to Jan.-Feb. 2002 |
| **Exports** | **32,802** | **33,691** | **74,138** | **66,493** | **889** | **2.7** | **-10.3** |
| to United States | 28,072 | 28,531 | 63,841 | 56,603 | 459 | 1.6 | -11.3 |
| **Imports** | **27,717** | **29,142** | **59,486** | **56,859** | **1,425** | **5.1** | **-4.4** |
| from United States | 20,410 | 20,902 | 43,218 | 41,312 | 492 | 2.4 | -4.4 |
| **Trade Balance** | **5,085** | **4,549** | **14,652** | **9,634** | **-536** | | |
| with United States | 7,662 | 7,629 | 20,623 | 15,291 | -33 | | |
| **Exports by Commodity** | | | | | | | |
| Agriculture/Fishing Products | 2,585 | 2,695 | 4,844 | 5,280 | 110 | 4.3 | 9.0 |
| Energy Products | 2,987 | 3,071 | 13,570 | 6,058 | 84 | 2.8 | -55.4 |
| Forestry Products | 2,889 | 3,098 | 6,682 | 5,987 | 209 | 7.2 | -10.4 |
| Industrial Goods & Materials | 5,523 | 5,848 | 11,139 | 11,371 | 325 | 5.9 | 2.1 |
| Machinery & Equipment | 8,737 | 8,035 | 17,751 | 16,772 | -702 | -8.0 | -5.5 |
| Automotive Products | 7,396 | 8,286 | 14,893 | 15,682 | 890 | 12.0 | 5.3 |
| Other Consumer Goods | 1,490 | 1,406 | 2,633 | 2,896 | -84 | -5.6 | 10.0 |
| **Imports by Commodity** | | | | | | | |
| Agriculture/Fishing Products | 1,779 | 1,803 | 3,286 | 3,582 | 24 | 1.3 | 9.0 |
| Energy Products | 1,162 | 1,064 | 3,429 | 2,226 | -98 | -8.4 | -35.1 |
| Forestry Products | 249 | 250 | 502 | 499 | 1 | 0.4 | -0.6 |
| Industrial Goods & Materials | 5,558 | 5,850 | 11,965 | 11,408 | 292 | 5.3 | -4.7 |
| Machinery & Equipment | 8,323 | 8,764 | 20,126 | 17,087 | 441 | 5.3 | -15.1 |
| Automotive Products | 6,014 | 6,430 | 11,112 | 12,444 | 416 | 6.9 | 12.0 |
| Other Consumer Goods | 3,612 | 3,795 | 6,965 | 7,407 | 183 | 5.1 | 6.3 |

## Employment and Unemployment

### *Employment increased further in April...*

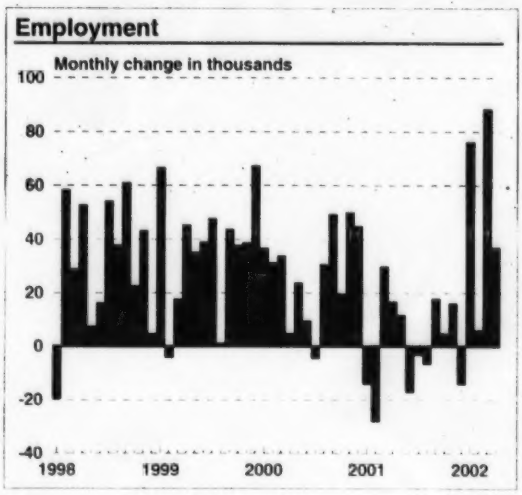
- Employment rose 37,000 in April, bringing total gains since January to 207,000. All the gains were concentrated in full-time employment (+41,000) while part-time jobs edged down 5,000. The strengthening of the Canadian labour market observed so far this year is in contrast to the U.S. situation, where employment is down slightly over the first four months of the year.

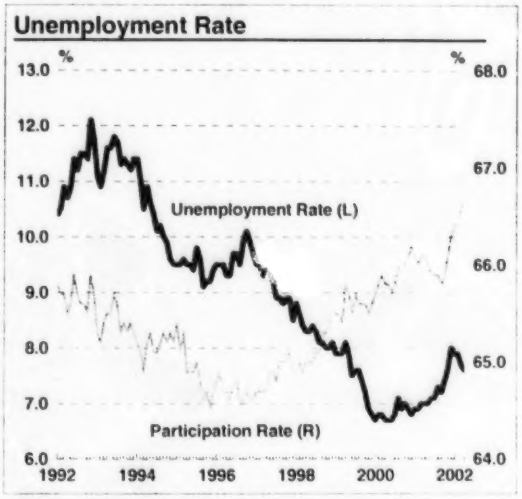
- Total hours worked increased 0.9% in April, further suggesting that the Canadian economy is rebounding quickly.

### *...reducing the unemployment rate to 7.6%*

- The national unemployment rate declined to 7.6% in April, down from a peak of 8% in December 2001 but up from a low of 6.7% in mid 2000.

- Youth employment increased only 2,000 in April but is up 56,000 since the start of the year, mostly in part-time. The unemployment rate for this group decreased 0.4 percentage point to 13.3%, as the labour force declined at a faster pace than employment increased. Adult employment increased 35,000, bringing gains to 151,000 since January.




**Labour Force Trends**

| (in thousands) | Levels | | | Change since | | | % Change since | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2001 April | 2002 March | 2002 April | last month | last year | year-to-date | last month | last year |
| **Employment** | 15,081.1 | 15,260.1 | 15,296.7 | 36.6 | 215.6 | 206.5 | 0.2 | 1.4 |
| **Full-time** | 12,352.9 | 12,422.5 | 12,463.8 | 41.3 | 110.9 | 126.6 | 0.3 | 0.9 |
| **Part-time** | 2,728.3 | 2,837.6 | 2,832.8 | -4.8 | 104.5 | 79.8 | -0.2 | 3.8 |
| **Youth 15-24** | 2,326.2 | 2,354.1 | 2,356.2 | 2.1 | 30.0 | 55.9 | 0.1 | 1.3 |
| **Adult 25+** | 12,754.9 | 12,906.0 | 12,940.5 | 34.5 | 185.6 | 150.6 | 0.3 | 1.5 |
| **Self-employed** | 2,325.5 | 2,288.8 | 2,318.4 | 29.6 | -7.1 | 36.8 | 1.3 | -0.3 |
| **Unemployment** | 1,142.6 | 1,273.0 | 1,262.5 | -10.5 | 119.9 | -56.3 | -0.8 | 10.5 |
| **Unemployment Rate** | 7.0 | 7.7 | 7.6 | -0.1 | 0.6 | -0.4 | | |
| **Youth 15-24** | 12.8 | 13.7 | 13.3 | -0.4 | 0.5 | -0.7 | | |
| **Adult 25+** | 5.9 | 6.5 | 6.5 | 0.0 | 0.6 | -0.4 | | |
| **Labour Force** | 16,223.8 | 16,533.1 | 16,559.1 | 26.0 | 335.3 | 150.1 | 0.2 | 2.1 |
| **Participation Rate** | 66.1 | 66.6 | 66.6 | 0.0 | 0.5 | 0.3 | | |
| **Employment Rate** | 61.4 | 61.4 | 61.5 | 0.1 | 0.1 | 0.6 | | |

## Industry Overview

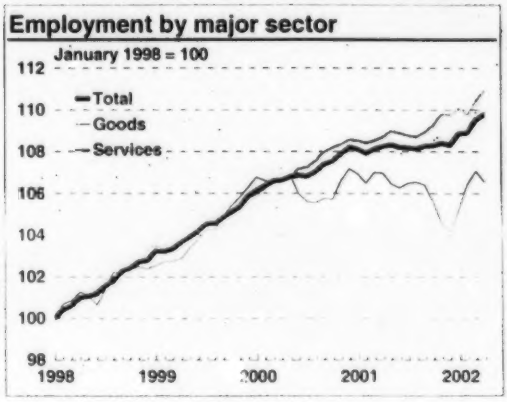
### *Employment declined in the Goods sector...*

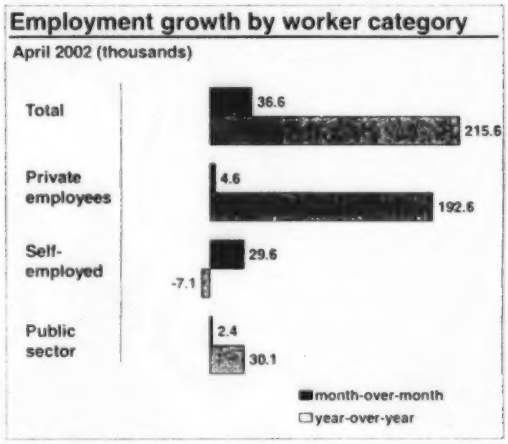
- Employment in the Goods sector decreased by 19,000 in April, offsetting most of the gains recorded in the previous month. The Manufacturing sector lost about 19,000 jobs in April, although employment is up 81,000 since the beginning of the year in this sector. The downward trend in Natural Resources employment continued in April, with a decrease of 8,000 jobs. The Construction sector recorded the highest employment gains (+7,000).

### *...while the Service sector continues its upward trend in April*

- Employment in Services rose by 56,000 in April, bringing the total job gains to 121,000 since January. The largest gains were posted in Health Care & Social Assistance (+25,000), continuing the upward trend that began last July. The strength in the housing market continued to fuel consumer demand for household-related items. Reflecting continued strength in household spending, Trade employment increased 24,000, bringing gains to 42,000 in the last two months. The largest loss was recorded in Public Administration (-22,000).

- Self-employment increased by 30,000 in April, the first major increase in nearly two years.




**Industrial Employment Trends**

| (in thousands) | Levels | | | Change since | | | % Change since | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2001 April | 2002 March | 2002 April | last month | last year | year-to-date | last month | last year |
| **Goods-producing** | 3,892.6 | 3,896.4 | 3,877.2 | -19.2 | -15.4 | 85.8 | -0.5 | -0.4 |
| Agriculture | 340.6 | 312.4 | 311.7 | -0.7 | -28.9 | -1.0 | -0.2 | -8.5 |
| Natural Resources* | 288.0 | 285.0 | 276.6 | -8.4 | -11.4 | -14.3 | -2.9 | -4.0 |
| Utilities | 120.8 | 128.5 | 130.1 | 1.6 | 9.3 | 8.4 | 1.2 | 7.7 |
| Construction | 846.5 | 853.4 | 860.6 | 7.2 | 14.1 | 12.0 | 0.8 | 1.7 |
| Manufacturing | 2,296.8 | 2,317.0 | 2,298.3 | -18.7 | 1.5 | 80.9 | -0.8 | 0.1 |
| **Services-producing** | 11,188.5 | 11,363.8 | 11,419.5 | 55.7 | 231.0 | 120.7 | 0.5 | 2.1 |
| Trade | 2,346.9 | 2,433.8 | 2,457.6 | 23.8 | 110.7 | 25.1 | 1.0 | 4.7 |
| Transportation* | 782.0 | 729.8 | 741.1 | 11.3 | -40.9 | -4.6 | 1.5 | -5.2 |
| FIRE* | 879.6 | 881.4 | 885.6 | 4.2 | 6.0 | 12.8 | 0.5 | 0.7 |
| Professional/Scientific | 1,014.0 | 976.8 | 974.9 | -1.9 | -39.1 | 5.2 | -0.2 | -3.9 |
| Management/Administrative | 543.4 | 595.1 | 592.0 | -3.1 | 48.6 | 23.0 | -0.5 | 8.9 |
| Educational Services | 964.3 | 981.8 | 993.0 | 11.2 | 28.7 | 22.3 | 1.1 | 3.0 |
| Health Care/Social Assistance | 1,530.9 | 1,557.2 | 1,581.9 | 24.7 | 51.0 | 17.1 | 1.6 | 3.3 |
| Information/Culture/Recreation | 706.8 | 709.8 | 717.9 | 8.1 | 11.1 | 21.1 | 1.1 | 1.6 |
| Accommodation & Food | 974.3 | 1,008.6 | 1,010.2 | 1.6 | 35.9 | 19.0 | 0.2 | 3.7 |
| Other Services | 680.4 | 698.1 | 696.4 | -1.7 | 16.0 | -1.8 | -0.2 | 2.4 |
| Public Administration | 765.8 | 791.5 | 769.1 | -22.4 | 3.3 | -18.4 | -2.8 | 0.4 |

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

## Provincial Overview

### *Employment gains were concentrated in Quebec and British Columbia in April*

- Quebec (+29,000) and British Columbia (+13,000) experienced the biggest job gains in April. Quebec's employment increased for the fourth consecutive month and was 117,000 higher than the same period last year. Employment in British Columbia also continued its upward trend, but it was still lower than its recent peak reached in May 2001. The highest gains in these two provinces were recorded in the Trade sector. Prince Edward Island (+2.4%) and Newfoundland & Labrador (+1.4%) also recorded strong employment growth in April.

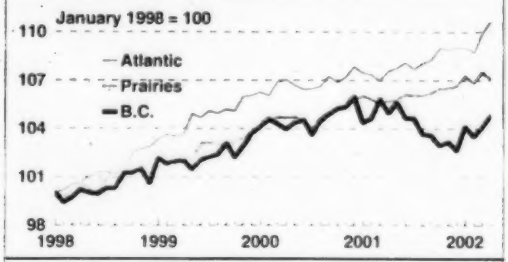
- In Ontario, employment was little changed in April. Still, it is up 43,000 since the start of the year. Employment decreased in all the Prairies provinces. In Alberta, job losses were concentrated in the Natural Resources sector (-10,000), continuing its downward trend that started in October 2001.

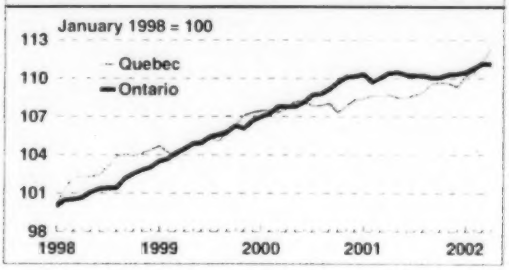
### *The unemployment rate increased in the Prairies but fell in the Atlantic region*

- The unemployment rate increased in all the Prairie provinces in April with the largest increase occurring in Manitoba (0.5 percentage point to 5.5%). It also edged up to 9.8% in Nova Scotia, as the labour force increased at a faster pace than employment.

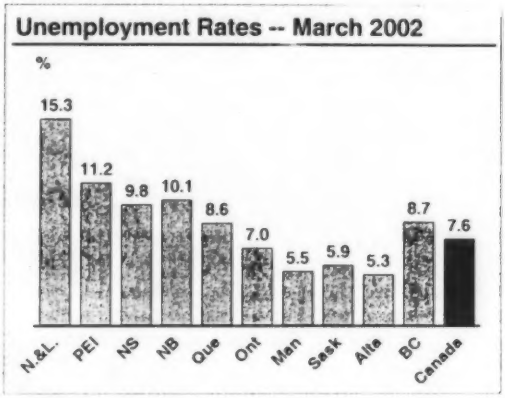
- The largest reductions in unemployment rates were posted by Newfoundland & Labrador (-1.3 percentage points to 15.3%) and P.E.I. (-1.2 percentage points to 11.2%).

**Regional employment patterns**




**Unemployment Rates -- March 2002**




**Provincial Employment and Unemployment Trends**

| | Employment (thousands) | | | | | Unemployment rate (%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Levels | Change since last month | | Change since last year | | Levels | Change since | |
| | 2002 April | (000's) | % | (000's) | % | | last month | last year |
| **Canada** | 15,296.7 | 36.6 | 0.2 | 215.6 | 1.4 | 7.6 | -0.1 | 0.6 |
| **Newfoundland & Labrador** | 217.9 | 3.1 | 1.4 | 6.6 | 3.1 | 15.3 | -1.3 | -2.0 |
| **P.E.I.** | 67.9 | 1.6 | 2.4 | 2.8 | 4.3 | 11.2 | -1.2 | -2.2 |
| **Nova Scotia** | 427.4 | 2.7 | 0.6 | 7.7 | 1.8 | 9.8 | 0.1 | -0.3 |
| **New Brunswick** | 347.2 | 0.1 | 0.0 | 12.8 | 3.8 | 10.1 | -0.3 | -1.1 |
| **Quebec** | 3,584.3 | 29.1 | 0.8 | 116.9 | 3.4 | 8.6 | -0.3 | -0.1 |
| **Ontario** | 6,012.6 | -1.6 | 0.0 | 38.1 | 0.6 | 7.0 | 0.0 | 1.1 |
| **Manitoba** | 563.0 | -4.3 | -0.8 | 8.9 | 1.6 | 5.5 | 0.5 | 0.4 |
| **Saskatchewan** | 473.0 | -2.2 | -0.5 | -0.6 | -0.1 | 5.9 | 0.1 | -0.2 |
| **Alberta** | 1,650.7 | -5.0 | -0.3 | 25.6 | 1.6 | 5.3 | 0.3 | 0.5 |
| **B.C.** | 1,952.7 | 13.0 | 0.7 | -3.3 | -0.2 | 8.7 | -0.3 | 1.7 |

## Consumer and Commodity Prices

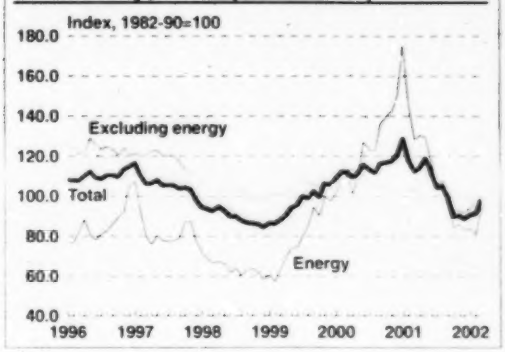
### *Inflation rose to 1.8% in March...*

- Inflation was 1.8% in March, up from 1.5% in February and 1.3% in January.
- Higher transportation costs contributed to this increase, reflecting in part a strong year-over-year rise in air travel costs. Higher provincial taxes on cigarettes also played a role. Energy prices were down 3.3%, following a decline of 5.8% in February. Inflation was the highest in British Columbia (2.9%) and the lowest in Newfoundland & Labrador (0.4%).
- On a monthly basis, the Consumer Price Index (CPI) increased 0.7%, following a 0.6% rise in February. The energy index rose by 3.9% as gasoline prices jumped 9.2%, the biggest monthly rise in almost 20 years. Electricity prices increased 2.8%, driven by higher electricity rates in Ontario.

### *...and the "core" rate remained within the midpoint of the official target range*

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, edged down to 2.1% from 2.2% in February, very close to the Bank of Canada's 2% target midpoint.
- Commodity prices were down 13.1% in March on a year-over-year basis compared with declines of over 20% in the previous five months. This smaller decline reflected a recovery in energy and non-energy prices in the first three months of this year.

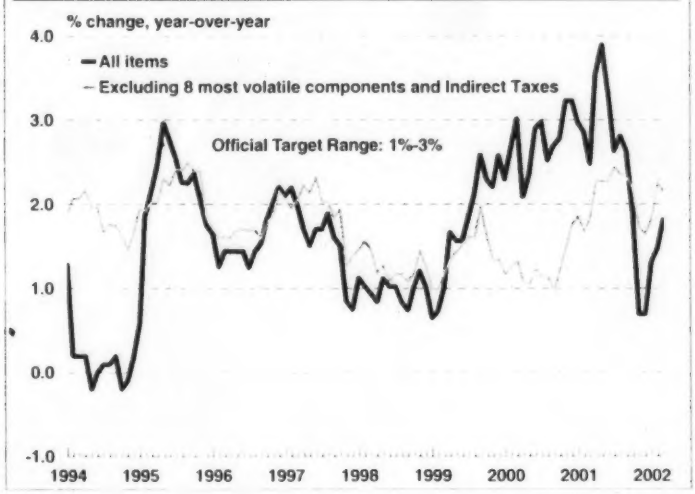
**Commodity Prices ($U.S. basis)**



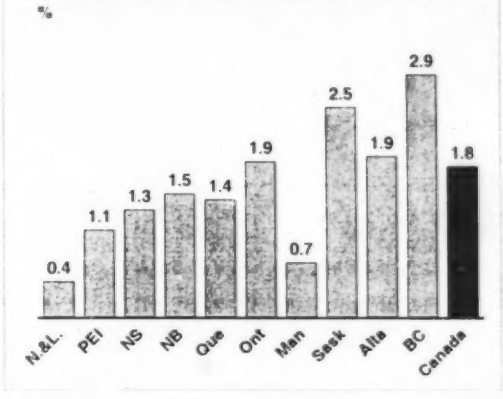

**Consumer Prices**

| March 2002 | Index (1992=100) | % Change since last month | % Change since last year |
|---|---|---|---|
| **All items CPI** | 117.7 | 0.7 | 1.8 |
| Food | 120.4 | -0.2 | 3.3 |
| Shelter | 113.1 | 0.0 | 1.1 |
| Household operations | 113.7 | 0.5 | 2.2 |
| Clothing & Footwear | 107.1 | 1.6 | -0.7 |
| Transportation | 130.5 | 2.4 | 0.3 |
| Health & Personal Care | 114.5 | -0.3 | 0.9 |
| Recreation, Educ. & Reading | 124.9 | 0.6 | 1.1 |
| Alcohol & Tobacco | 114.1 | 1.1 | 14.8 |
| **Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes** | 118.7 | 0.4 | 2.2 |
| Energy | 127.2 | 3.9 | -3.3 |
| **Commodity Prices (March 2002)** | | | |
| Index, 1982-90=100 | 97.5 | 6.8 | -13.1 |
| Excluding Energy | 99.4 | 2.7 | -4.1 |
| Energy | 94.1 | 16.3 | -26.7 |

**Consumer Price Index**




**Provincial CPI Inflation -- March 2002**



## Short-term and Long-term Interest Rates

### *The Bank of Canada increased the overnight rate, while the U.S. Federal Reserve kept its policy rate unchanged*

- The Bank of Canada raised its overnight rate target by 25 basis points (bps) to 2.25% on April 16. The Bank cited that improving domestic and global economic conditions necessitate less stimulative credit conditions, but noted the possibility of renewed weakness. Given continued good economic performance, analysts expect the Bank to steadily raise interest rates throughout this year and next year, pushing the overnight rate back up to 4.5 - 5.0%. In the meantime, the U.S. Federal Reserve decided to keep the federal funds rate unchanged at 1.75%, pointing to still considerable uncertainty about the durability and strength of the recovery.

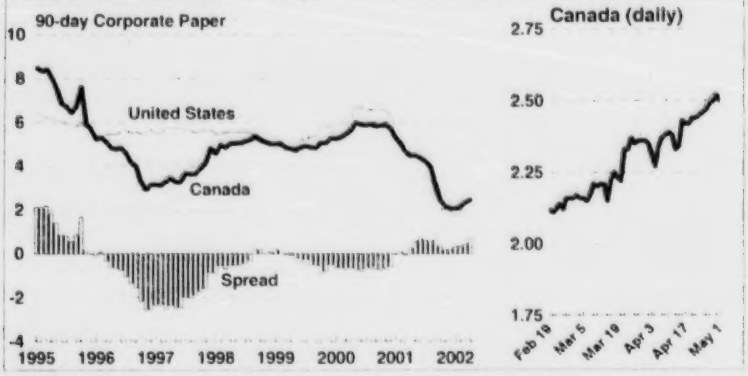
- In line with these developments, the Canada-U.S. short-term rate spread widened to about 70 bps in early May, adding to the upward trend that began last November when the spread was 17 bps.

### *North American long-term yields retreated*

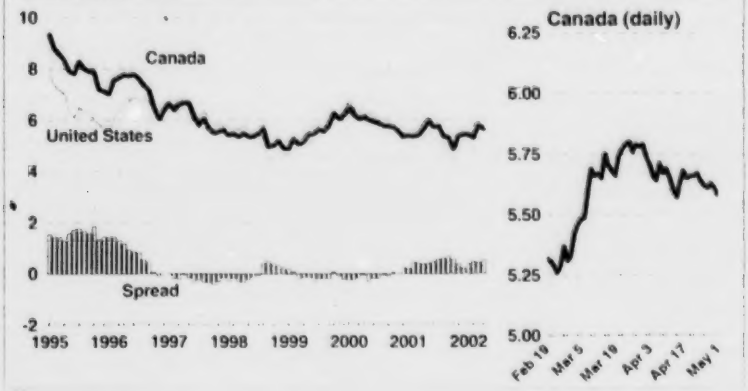
- After peaking in late March, long-term yields have subsequently retreated as investors shifted some funds away from equity to bonds on concerns about the strength of the U.S. economic recovery and corporate profits.

- Canadian and U.S. 10-year bond yields are down about 30 bps from their peak in March. On May 6, the Canadian bond yield was at 5.5%, 40 bps above its U.S. counterpart.

**Short-term Interest Rates**




**Long-term Bond Yields**




**Key Market Rates**

| (end of period) | 90-day Corporate Paper | *spread against U.S.* | Long Bond Yield | *spread against U.S.* |
|---|---|---|---|---|
| 1999 | 5.27 | -0.49 | 6.18 | -0.22 |
| 2000 | 5.71 | -0.60 | 5.35 | 0.24 |
| Nov 2001 | 2.17 | 0.17 | 5.36 | 0.38 |
| Dec | 2.08 | 0.19 | 5.44 | 0.22 |
| Jan | 2.07 | 0.31 | 5.42 | 0.40 |
| Feb | 2.16 | 0.34 | 5.31 | 0.47 |
| Mar | 2.36 | 0.42 | 5.79 | 0.44 |
| Apr 2002 | 2.46 | 0.69 | 5.64 | 0.53 |
| May 1 | 2.50 | 0.72 | 5.58 | 0.50 |

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

**Key Lending Rates**

| (end of period) | Overnight Rate | Prime Lending Rate | Mortgage Rate 1 year | Mortgage Rate 5 year |
|---|---|---|---|---|
| 1999 | 4.76 | 6.50 | 7.35 | 8.25 |
| 2000 | 5.80 | 7.50 | 7.70 | 7.95 |
| Nov 2001 | 2.60 | 4.00 | 4.60 | 6.85 |
| Dec | 2.24 | 4.00 | 4.60 | 6.85 |
| Jan | 1.99 | 3.75 | 4.55 | 7.00 |
| Feb | 1.99 | 3.75 | 4.55 | 6.85 |
| Mar | 1.99 | 3.75 | 5.30 | 7.30 |
| Apr 2002 | 2.24 | 4.00 | 5.40 | 7.45 |
| May 1 | 2.25 | 4.00 | 5.40 | 7.45 |

## Exchange Rates and Stock Prices

### *The Canadian dollar reached a six-and-a-half month high*

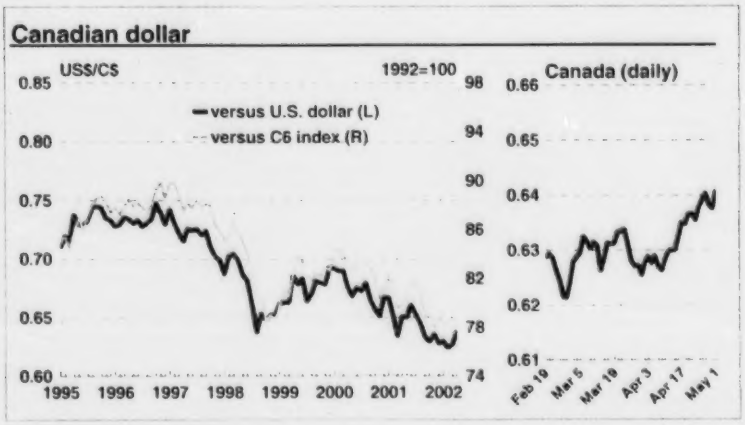
- After hovering around the US63¢ level since the beginning of 2002, the Canadian dollar climbed sharply in April and closed out on May 10 at US64.2¢, a level last observed in mid-October of 2001. A quick economic rebound in Canada, an increasing Canada-U.S. short-term rate spread and a weakening of the U.S. currency against major currencies contributed to bolstering our dollar.

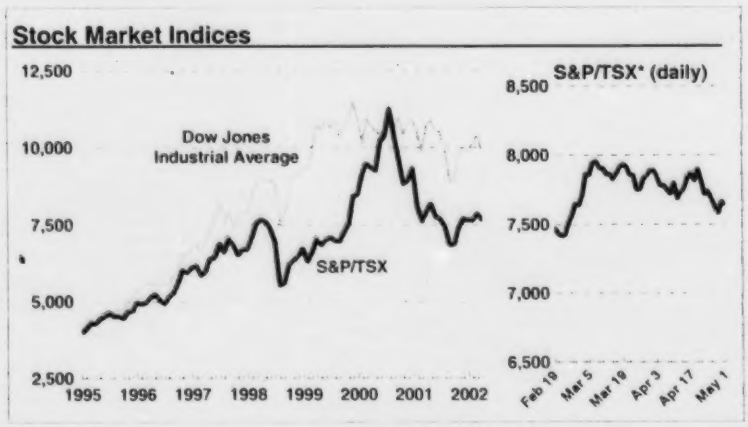
- Vis-à-vis the currencies of other trading partners, the dollar has remained relatively stable since the start of 2002. The exchange rate per euro was steady at $C1.40, while one dollar exchanged for about 82 Yen, and the exchange rate per British Pound was around $C2.30.

### *Uneasy investor sentiment weakened equity markets*

- After a rally late in February, major North American stock indices trended steadily lower, erasing the gains accumulated since the start of the year. Sparse indication of a near-term profit revival, combined with ongoing concerns about corporate reporting accountability, weighed heavily on the indices.

- As of May 6, the S&P/TSX was down 4.4% from its recent peak in early March, while the Dow Jones was down 6.5%.




**The Canadian Dollar**

| (close) | US$ vs. C$ | index vs. C-6 (92=100) | C$ vs. EURO | yen vs. C$ |
|---|---|---|---|---|
| 1999 | 0.6929 | 82.67 | 1.453 | 69.66 |
| 2000 | 0.6669 | 81.19 | 1.409 | 73.64 |
| Nov 2001 | 0.6358 | 78.08 | 1.408 | 76.90 |
| Dec | 0.6278 | 78.95 | 1.419 | 80.76 |
| Jan | 0.6300 | 78.05 | 1.368 | 82.89 |
| Feb | 0.6242 | 78.38 | 1.390 | 83.71 |
| Mar | 0.6273 | 78.69 | 1.388 | 82.51 |
| Apr 2002 | 0.6376 | 78.89 | 1.412 | 82.69 |
| May 1 2002 | 0.6407 | 79.58 | 1.412 | 81.81 |

**Key Stock Market Indexes**

| | April Close | % change from last month | % change from last year |
|---|---|---|---|
| **S&P/TSX *** | **7,663** | **-2.4** | **-3.6** |
| *Oil & Gas* | 10,521 | 0.6 | 11.3 |
| *Metals & Minerals* | 4,502 | -4.9 | -4.2 |
| *Utilities* | 9,876 | -1.3 | -28.4 |
| *Paper & Forest* | 5,683 | -0.8 | 11.3 |
| *Merchandising* | 7,673 | 1.2 | 30.9 |
| *Financial Services* | 11,483 | 0.6 | 17.6 |
| *Golds* | 6,503 | 5.0 | 40.2 |
| **S&P 500** | **1,076.9** | **-6.1** | **-13.8** |
| **Dow Jones** | **9,946** | **-4.4** | **-7.3** |

* On May 1st, Canada's main composite index was renamed S&P/TSX with no change in the composition of the index for the time being.

## U.S. Economic Trends

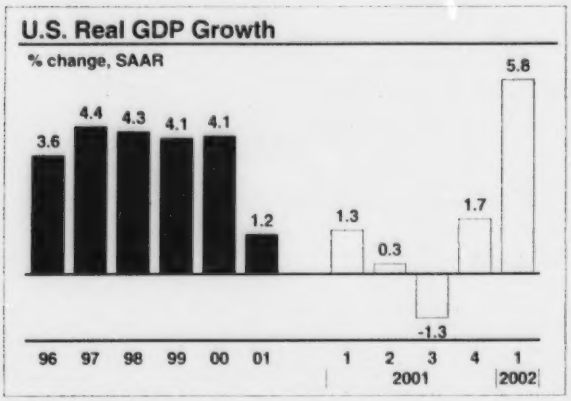
### *The U.S. posted strong growth in output and productivity...*

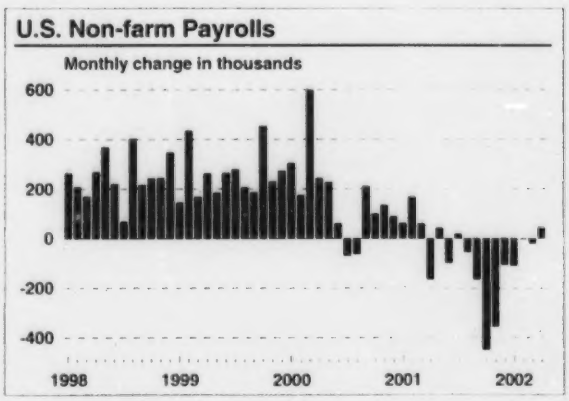
- According to advance estimates, U.S. real GDP recorded an annualized growth of 5.8% in the first quarter of 2002, its largest increase since the end of 1999 (this is based on incomplete data and is subject to significant revisions). A slowdown in inventory liquidation contributed 3.1% to growth. Consumer spending continued to rise, but at a slower pace than in the first quarter, reflecting a decline in spending on durables following a sharp rise in the previous quarter. Residential investment (15.7%), government spending (7.9%) and exports (6.8%) also contributed to growth. The contributions of these components were partly offset by a sharp upturn in imports (15.5%) and a decline in non-residential investment.

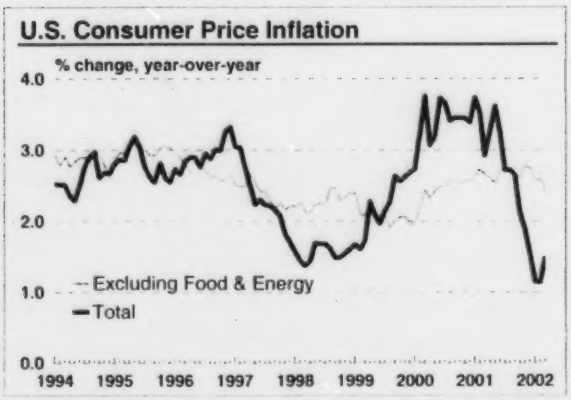
- In line with strong growth in output and weak hours worked, labour productivity in the non-farm business sector rose 8.6% in the first quarter, up from 5.5% in the previous quarter and the largest quarterly increase since the second quarter of 1983. The rise in productivity more than offset the gain in wages, leading to unit labour costs falling by 5.4 % after a decline of 3.1% in the previous quarter. This is helping keep inflation quiescent. In March, CPI inflation rose slightly to 1.5%, while core inflation fell to 2.4%.

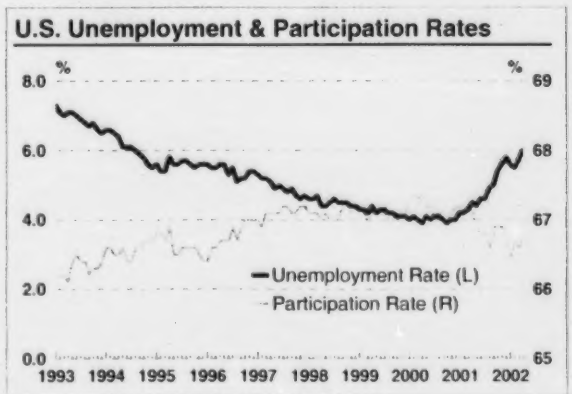
### *...but employment conditions remained weak, with the unemployment rate rising to 6%*

- Following a decline of 21,000 jobs in March, non-farm employment edged up 43,000 in April. Employment has been relatively flat in the last three months, contrasting with an average monthly loss of 144,000 jobs between March 2001 and January 2002. April's gains were widespread, partly offsetting lower employment in construction and manufacturing. The unemployment rate was up 0.3 of a percentage point to 6% in April, its highest level since August 1994, as more people entered the job market. This, together with some indications of consumer spending and orders leveling off, has raised questions about the strength and durability of the U.S. recovery.



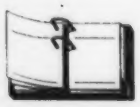



## COMING UP

### Key Future Data Releases and Planned Events



**CANADA**

| | |
|---|---|
| Survey of Manufacturing - March | May 16 |
| International Trade - March | May 17 |
| Consumer Price Index - April | May 22 |
| Balance of International Payments - 1st Quarter, 2002 | May 31 |
| National Economic & Financial Accounts - 1st Quarter, 2002 | May 31 |
| Real GDP by Industry - March | May 31 |
| Bank of Canada (key policy interest rate announcement) | June 4 |
| Labour Force Survey - May | June 7 |
| Industrial Capacity Utilization Rates - 1st Quarter, 2002 | June 11 |
| Financial Statistics for Enterprises - 1st Quarter, 2002 | June 21 |
| Private and Public Investment (revised intentions) - 2002 | July 24 |
| Business Conditions Survey - July | August 2 |

**UNITED STATES**

| | |
|---|---|
| Consumer Price Index - April | May 15 |
| International Trade in Goods and Services - March | May 17 |
| GDP - 1st Quarter, 2002 (preliminary) | May 24 |
| The Employment Situation - May | June 7 |
| Federal Open Market Committee meeting | June 24/25 |

Note: the May 2002 MEI uses data available as of May 10, 2002

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Mai 2002

### FAITS SAILLANTS

- ***En février, la production augmente de 0,5 % après avoir gagné 0,6 % en janvier. Cela laisse présager une vive croissance de l'économie pour le premier trimestre.***
- ***En avril, 37 000 emplois sont créés, et le taux de chômage diminue pour passer à 7,6 %.***
- ***Alors qu'au Canada, on compte 207 000 nouveaux emplois depuis le début de l'année, aux États-Unis, l'emploi régresse légèrement.***
- ***Compte tenu de l'évolution de la situation, la Banque du Canada relève de 25 points de base son taux directeur, alors que la Réserve fédérale américaine n'intervient pas.***
- ***Cela a favorisé le dollar canadien, qui s'est récemment hissé au-dessus des 64 cents US.***

**Indicateurs économiques mensuels clés**

| | | Variation en % depuis le mois dernier | Variation en % depuis l'an dernier | |
|---|---|---|---|---|
| PIB réel (En $ 1997, milliards) | 953,1 | 0,5 | 1,8 | Févr. |
| Biens | 299,8 | 1,5 | -0,7 | Févr. |
| Services | 653,3 | 0,0 | 2,9 | Févr. |
| Indice composite | 173,0 | 1,3 | 4,1 | Mars |
| Emplois (En milliers) | 15 297 | 0,2 | 1,4 | Avr. |
| Temps plein | 12 464 | 0,3 | 0,9 | Avr. |
| Temps partiel | 2 833 | -0,2 | 3,8 | Avr. |
| Chômage (En %) | 7,6 | 7,7 | 7,0 | Avr. |
| Jeunes* | 13,3 | 13,7 | 12,8 | Avr. |
| Adultes* | 6,5 | 6,5 | 5,9 | Avr. |
| Inflation mesurée par l'IPC* | 1,8 | 1,5 | 2,5 | Mars |
| Ventes au détail (En M$) | 25 234 | -0,1 | 6,9 | Févr. |
| Mises en chantier (En milliers) | 184,5 | -23,5 | 23,9 | Avr. |
| Balance commerciale* (En M$) | 4 549 | 5 085 | 6 449 | Févr. |
| Exportations | 33 691 | 2,7 | -10,3 | Févr. |
| Importations | 29 142 | 5,1 | -4,4 | Févr. |
| M&M | 8 764 | 5,3 | -10.4 | Févr. |
| Papier comm. à trois mois* (En %) | 2,57 | 2,46 | 4,49 | 10 mai |
| Rendement des obligations à long terme* (En %) | 5,58 | 5,64 | 5,66 | 10 mai |
| Dollar canadien* (En cents US) | 64,19 | 63,76 | 65,08 | 10 mai |

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
# Mai 2002

## TABLES DES MATIÈRES


**L'économie** Page

*PIB réel par industrie* ..... 3

*Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs* ..... 4

*Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement* ..... 5

*Logement* ..... 6

*Commerce et compétitivité* ..... 7

**Tendances du marché du travail**

*Emploi et chômage* ..... 8

*Aperçu de la situation de l'industrie* ..... 9

*Aperçu de la situation des provinces* ..... 10

**Prix et marchés financiers**

*Prix à la consommation et prix des produits de base* ..... 11

*Taux d'intérêt à court et à long terme* ..... 12

*Taux de change et marchés boursiers* ..... 13

**L'économie des États-Unis**

*Tendances de l'économie américaine* ..... 14

**À venir...**

*Publication de données à surveiller/Événements prévus* ..... 15



Le présent rapport est fondé sur les données connues au 10 mai 2002. Il a été préparé par Marianne Blais, Anik Dufour, Stéphane Crépeau, Arif Mahmud et Patrick Taylor de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à rostami.hossein@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

# PIB réel par industrie

## *La production continue sa remontée en février...*

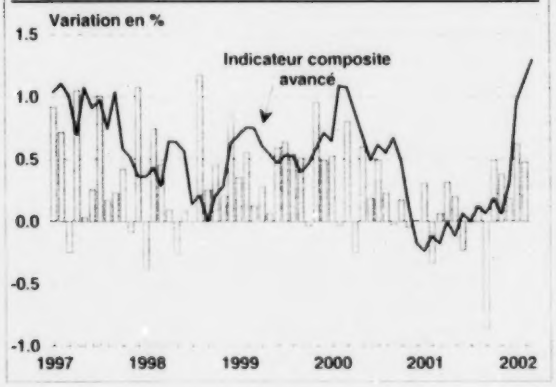
- Le PIB réel aux prix de base, qui s'est accru pour un cinquième mois de suite (0,5 % en février), avait progressé de 0,6 % en janvier. Il s'agit des plus fortes augmentations mensuelles de suite enregistrées depuis la fin de 1999. Le PIB moyen pour janvier et février s'est établi à 4,5 % (taux annuel), ce qui est plus élevé qu'au quatrième trimestre. L'indice composite avancé a enregistré sa sixième hausse mensuelle d'affilée en mars. Il s'agit aussi de la plus importante hausse en 15 ans. Ces facteurs laissent présager une croissance vigoureuse de l'économie pour le premier trimestre.

## *...grâce aux gains observés dans le secteur des biens*

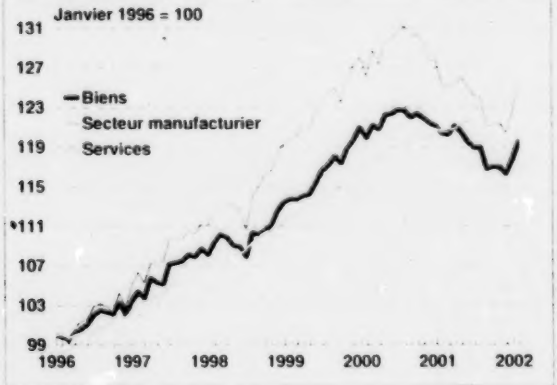
- La production du secteur des biens a augmenté de 1,5 % en février, après avoir gagné 1,3 % en janvier. Le secteur manufacturier avec, en tête, les industries de montage de véhicules automobiles et de fabrication de pièces, est principalement à l'origine de l'avance de février. Les fabricants d'ordinateurs, de produits électriques, de papier, de produits chimiques et de produits du bois ont également fait état de gains importants. Dans l'industrie de la construction, l'activité s'est intensifiée une fois de plus en février, grâce à une nouvelle avance de la construction résidentielle qui, à son tour, a été stimulée par la confiance des consommateurs, les faibles taux d'intérêt presque record et la nette progression de l'emploi.

- Dans le secteur des services, la production n'a pas changé en février après avoir connu des gains de 0,3 % en janvier et de 0,6 % en décembre. Le commerce de détail a reculé en février après avoir vivement progressé aux quatre mois précédents, en raison surtout de la baisse des ventes de véhicules automobiles. Toutefois, le commerce de gros a été alimenté par le redressement des ventes de gros de véhicules et de pièces automobiles. Le secteur de l'enseignement a fléchi en février à cause d'une grève de trois semaines des enseignants de l'Alberta, et l'industrie des arts et du divertissement a subi un recul en partie à cause de l'arrêt pendant dix jours des activités de la Ligue nationale de hockey durant les Olympiques d'hiver.

**PIB réel aux prix de base**




**PIB réel par principal secteur**




**PIB réel aux prix de base (En $ 1997)**

| Février 2002 | En millions $ | Variation mensuelle | Variation en % depuis le mois dernier | Variation en % depuis l'an dernier |
|---|---|---|---|---|
| **Ensemble de l'économie** | **953,112** | **4,521** | **0.5** | **1.8** |
| **Secteur des entreprises** | **808,588** | **5,001** | **0.6** | **1.8** |
| **Biens** | **299,787** | **4,475** | **1.5** | **-0.7** |
| Agri., forest, pêche, chasse* | 20,478 | 481 | 2.4 | -8.8 |
| Extraction - mines, pétrole, gaz | 35,804 | -148 | -0.4 | -3.2 |
| Services publics | 27,443 | 308 | 1.1 | -3.0 |
| Construction | 51,383 | 159 | 0.3 | 3.4 |
| Fabrication | 164,679 | 3,675 | 2.3 | 0.2 |
| **Services** | **653,325** | **46** | **0.0** | **2.9** |
| Commerce de gros | 58,292 | 135 | 0.2 | 4.8 |
| Commerce de détail | 53,666 | -333 | -0.6 | 5.8 |
| Transport et entreposage | 42,655 | 305 | 0.7 | -3.7 |
| Information et culture | 45,792 | 221 | 0.5 | 8.0 |
| FASI** | 187,709 | 290 | 0.2 | 3.9 |
| Serv. professionnels*** | 40,697 | 195 | 0.5 | 0.7 |
| Admin. et gestion des déchets | 20,883 | 31 | 0.1 | 3.8 |
| Enseignement | 42,862 | -500 | -1.2 | -0.9 |
| Soins de santé et assist. sociale | 54,509 | 100 | 0.2 | 2.6 |
| Arts, spectacles et loisirs | 8,584 | -520 | -5.7 | -3.0 |
| Hébergement et restauration | 22,277 | -65 | -0.3 | -1.4 |
| Autres | 21,227 | 22 | 0.1 | 2.3 |
| Administrations publiques | 54,172 | 165 | 0.3 | 4.0 |

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

# Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

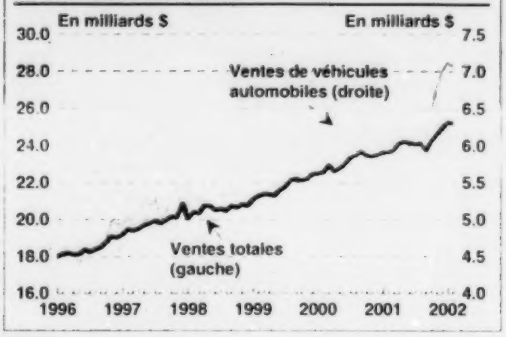
## *Les dépenses de consommation restent vigoureuses au premier trimestre...*

- Les ventes au détail ont été relativement stables en février après avoir enregistré quatre avances mensuelles de suite, attribuables aux ventes de véhicules automobiles. La moyenne des ventes au détail pour janvier et février est supérieure de 10,7 % au niveau du quatrième trimestre, où les ventes avaient progressé de 10,3 %. Cette vigueur des derniers mois a été alimentée par les promotions très alléchantes, notamment le financement sans intérêt, offertes par l'industrie afin de ramener les stocks à des niveaux plus près de la normale. Ces promotions ont probablement incité les consommateurs à devancer la date de leurs achats, et une baisse des ventes d'automobiles est à prévoir. Selon les données préliminaires de l'industrie de l'automobile, les ventes de véhicules automobiles ont été moins nombreuses en mars, surtout les ventes de camions.

## *...dans le sillage de la hausse de confiance des consommateurs et de l'emploi*

- L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a augmenté pour se fixer à 126,7 en mars, soit plus de 15 points de plus que le niveau enregistré au quatrième trimestre (111) et niveau le plus élevé depuis 1988. Cette amélioration est le résultat d'une vive croissance de l'emploi ces derniers mois, des faibles taux d'intérêt et des meilleures perspectives économiques. Puisque les dépenses des entreprises devraient rester stables à court terme, ce sont les dépenses de consommation qui devront alimenter la croissance.

**Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales**



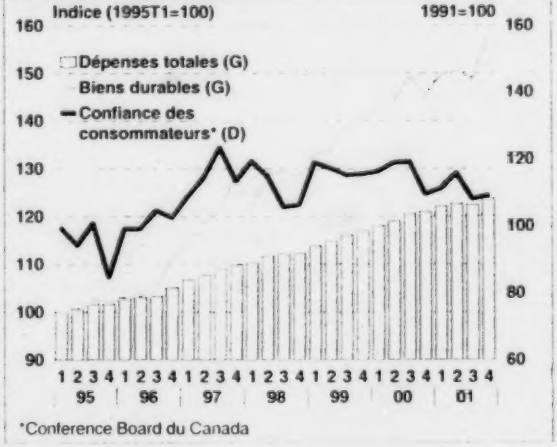

**Ventes au détail et crédit à la consommation**

| Février 2002 | Variation en % depuis | | |
|---|---|---|---|
| | En millions $ | le mois dernier | l'an dernier |
| **Total - Ventes au détail (DD)** | 25,234 | -0.1 | 6.9 |
| Alimentation | 5,449 | 0.8 | 3.9 |
| Pharmacies | 1,282 | 0.1 | 9.7 |
| Vêtements | 1,361 | 0.5 | 4.8 |
| Meubles | 1,466 | -1.6 | 10.6 |
| Automobiles | 10,195 | -0.6 | 9.0 |
| Magasins de march. diverses | 2,794 | 0.0 | 4.5 |
| Tous les autres magasins | 2,686 | 0.2 | 5.3 |
| Total excluant véhicules automobiles | 18,167 | 0 1 | 3.3 |
| **Crédit à la consommation** | 207 | 0.3 | 5.1 |

**Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages**

| En millions $, TAD (à moins d'indication contraire) | 2000 | 2001 | 2001 T3 | 2001 T4 |
|---|---|---|---|---|
| **Consommation réelle (En $ 1997)** | 566,229 | 580,531 | 579,149 | 585,184 |
| *Variation en %* | *3.6* | *2.5* | *-0.7* | *4.2* |
| Biens durables | 81,882 | 85,294 | 83,705 | 88,571 |
| *Variation en %* | *6.4* | *4.2* | *-4.6* | *25.4* |
| Biens semi-durables | 50,476 | 52,489 | 52,108 | 53,370 |
| *Variation en %* | *4.7* | *4.0* | *-3.7* | *10.0* |
| Biens non durables | 130,347 | 131,809 | 131,743 | 131,935 |
| *Variation en %* | *1.7* | *1.1* | *0.2* | *0.6* |
| Services | 303,674 | 311,292 | 311,809 | 311,939 |
| *Variation en %* | *3.6* | *2.5* | *0.5* | *0.2* |
| **Revenu disponible** | 631,023 | 657,934 | 657,844 | 666,392 |
| *Variation en %* | *5.6* | *4.3* | *2.7* | *5.3* |
| **Taux d'épargne (En %)** | 3.9 | 3.6 | 3.4 | 3.7 |
| **Ratio d'endettement (En %)** | 95.3 | 96.4 | 97.0 | 97.1 |

**Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs**




*Conference Board du Canada

# Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

## *Les investissements des entreprises restent faibles...*

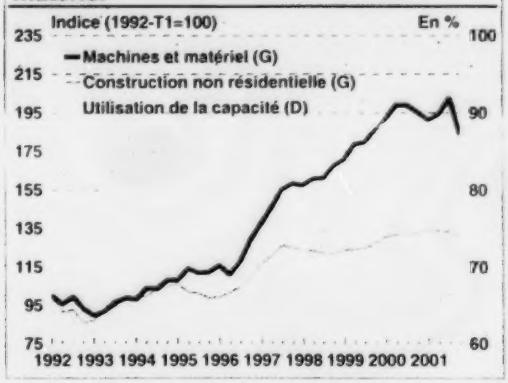
- Les investissements des entreprises ont été faibles aux derniers trimestres, à l'instar des bénéfices des entreprises et des taux d'utilisation de la capacité qui ne cessent de diminuer depuis six trimestres. L'évolution récente de la situation laisse présager que cette faiblesse des investissements des entreprises se poursuivra au premier trimestre.

- Malgré une hausse en février, les importations moyennes de M&M pour janvier et février ont reculé de 2,8 % par rapport au quatrième trimestre. Néanmoins, l'avance de février est un signe encourageant.

## *...mais le regain de confiance des entreprises est de bon augure*

- L'indice de confiance des entreprises du Conference Board s'est fortement redressé pour un deuxième trimestre de suite, passant de 117,6 au quatrième trimestre de 2001 à 141,5 au premier trimestre de 2002. C'est la première fois que l'indice progresse de plus de 20 points deux trimestres de suite. Ce remarquable redressement s'annonce bien pour les futurs investissements, bien que la majorité des répondants aient fait état d'une sous-utilisation des capacités de production.

**Investissements dans les usines et le matériel**




**Bénéfices et confiance des entreprises**

*Conference Board du Canada

**Investissements et situation financière des entreprises**

**En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)**

| | 2000 | 2001 | 2001 T1 | 2001 T2 | 2001 T3 | 2001 T4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES** | | | | | | |
| **Machines et matériel (En $ 1997)** | 88,550 | 87,133 | 86,334 | 87,693 | 91,341 | 83,164 |
| *Variation en %* | *9.7* | *-1.6* | *-7.9* | *6.4* | *17.7* | *-31.3* |
| **Construction non résidentielle (En $ 1997)** | 47,274 | 47,685 | 47,990 | 48,121 | 47,777 | 46,851 |
| *Variation en %* | *5.3* | *0.9* | *3.6* | *1.1* | *-2.8* | *-7.5* |
| **Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)** | 86.0 | 82.4 | 84.1 | 83.6 | 81.5 | 80.3 |
| Utilisation de la capacité (secteur manuf.) | 86.0 | 80.9 | 82.9 | 82.0 | 80.0 | 78.7 |
| **SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES** | | | | | | |
| **Bénéfices d'exploitation des entreprises** | 197,733 | 156,839 | 173,880 | 175,084 | 143,212 | 135,180 |
| *Variation en %* | *17.5* | *-20.7* | *-33.9* | *2.8* | *-55.2* | -20.6 |
| Bénéfices - Industries non financières | 139,248 | 121,317 | 134,772 | 128,480 | 113,160 | 108,856 |
| *Variation en %* | *17.9* | *-12.9* | *-12.3* | *-17.4* | *-39.8* | -14.4 |
| Bénéfices - Industries financières | 58,488 | 35,522 | 39,108 | 46,604 | 30,052 | 26,324 |
| *Variation en %* | *16.6* | *-39.3* | *-71.6* | *101.7* | *-82.7* | -41.1 |
| **Crédit aux entreprises** | 787,619 | 823,834 | 812,765 | 816,759 | 828,522 | 837,289 |
| *Variation en %* | *7.0* | *4.6* | *3.4* | *2.0* | *5.9* | *4.3* |

## Logement

### *Le secteur de l'habitation connaît encore une période d'intense activité au premier trimestre...*

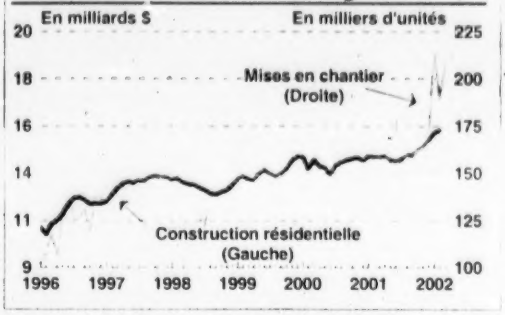
- Après un quatrième trimestre vigoureux, le secteur du logement a connu une période d'activité intense au premier trimestre. La construction résidentielle a progressé en février pour un cinquième mois d'affilée, la moyenne pour janvier et février avançant de 4,5 % par rapport au niveau du quatrième trimestre. De plus, les mises en chantier du premier trimestre sont supérieures de 19 % à celles du quatrième trimestre. Les ventes de logements existants ont été supérieures de 11,2 % à celles du trimestre précédent.

### *...et les perspectives à court terme sont bonnes*

- Dans la construction résidentielle, les permis de bâtir du premier trimestre sont supérieurs de 4,4 % à ceux du quatrième trimestre, en dépit d'une baisse de 1,2 % en mars. Malgré un repli de 11,3 % des mises en chantier en avril, le taux mensuel reste supérieur de 14,9 % à celui de l'an dernier, et la tendance observée dans la nouvelle construction reste favorable selon la Société canadienne d'hypothèques et de logement.

- Même s'il est possible que l'activité ralentisse, le secteur du logement devrait rester fort, à la faveur de la reprise de l'économie, de la hausse du revenu disponible, de la vive croissance des emplois à temps plein et des taux hypothécaires qui sont encore près des creux record.

**Activité dans le secteur du logement**




**Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement**

| | Niveaux | Variation depuis le mois dernier | Variation depuis l'an dernier |
|---|---|---|---|
| **Construction résidentielle (1)** (En $ 1997, en M, prix de base) | 15,559 | 0.9% | 8.8% |
| **Permis de construction, en M$ (2)** | 2,392 | -1.2% | 43.8% |
| **Ventes de logements existants (2)** (nombre d'unités) | 25,191 | -2,636 | 4,535 |
| **Mises en chantier (3)** (nombre d'unités) | 184,500 | -23,500 | 23,900 |
| Terre-Neuve | 1,600 | 0 | 800 |
| Île-du-Prince-Édouard | 500 | -200 | 300 |
| Nouvelle-Écosse | 2,900 | 500 | -500 |
| Nouveau-Brunswick | 2,700 | 1,000 | 1,300 |
| Québec | 31,000 | 100 | 9,600 |
| Ontario | 71,600 | -9,000 | 3,500 |
| Manitoba | 1,700 | -200 | -400 |
| Saskatchewan | 2,000 | 700 | 600 |
| Alberta | 30,600 | -8,900 | 6,100 |
| Colombie-Britannique | 14,000 | -3,900 | -2,100 |

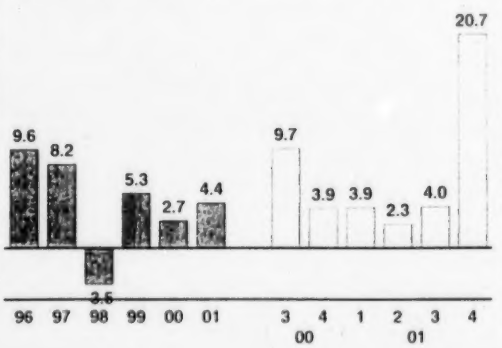
1 - Données de février 2 - données de mars 3 - données d'avril 2002
Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

**Investissements réels dans les structures résidentielles**

| En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire) | 2000 | 2001 | 2001 T3 | 2001 T4 |
|---|---|---|---|---|
| Construction par secteur | 45,399 | 47,392 | 47,121 | 49,395 |
| *Variation en %* | *2.7* | *4.4* | *4.0* | *20.7* |
| Logements neufs | 22,857 | 24,013 | 23,770 | 25,172 |
| *Variation en %* | *2.4* | *5.1* | *3.7* | *25.8* |
| Travaux de réparation et d'amélioration | 15,809 | 15,820 | 15,780 | 15,832 |
| *Variation en %* | *4.6* | *0.1* | *2.8* | *1.3* |
| Frais de propriété et de transfert | 6,976 | 7,731 | 7,752 | 8,556 |
| *Variation en %* | *4.0* | *10.8* | *8.7* | *48.4* |
| **Construction résidentielle** | 45,643 | 47,616 | 47,351 | 49,658 |
| *Variation en %* | *2.6* | *4.3* | *4.2* | *21.0* |

**Croissance de la construction résidentielle réelle**

Variation en %, TAD



## Commerce et compétitivité

### *Les importations progressent davantage que les exportations en février...*

- Dans la foulée de l'accroissement de la demande intérieure, les importations ont affiché une deuxième hausse mensuelle de file, soit 5,1 % en février. Il s'agit du taux de croissance mensuel le plus élevé depuis août 1998. La croissance est surtout attribuable aux produits automobiles, aux machines et matériel et aux biens et matériaux industriels.

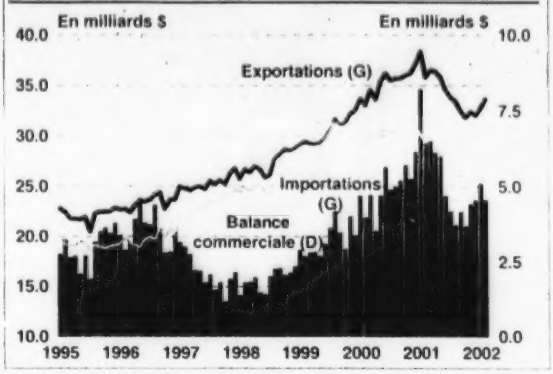
- Compte tenu de l'amélioration de la situation et des perspectives économiques mondiales, surtout aux États-Unis, les exportations ont augmenté de 2,7 % en février. Cette deuxième avance mensuelle consécutive est la plus forte depuis mai 2000. Cinq des sept grandes catégories ont enregistré des hausses, principalement les produits automobiles, les produits forestiers, ainsi que les biens et matériaux industriels.

### *...ce qui réduit l'excédent commercial*

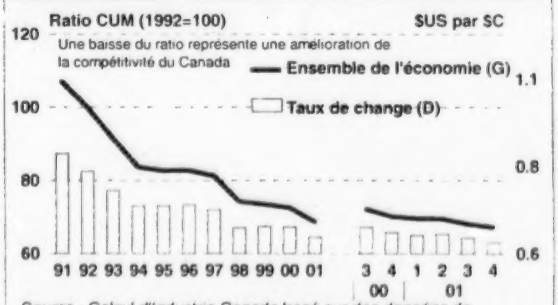
- L'excédent du Canada au chapitre du commerce des marchandises a donc fléchi, passant de 5,1 milliards en janvier à 4,5 milliards en février. Il s'agit du premier recul en quatre mois.

- L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis s'est replié de 33 millions de dollars pour s'établir à 7,6 milliards de dollars en février, alors que le déficit commercial avec tous les autres pays s'est accentué de 0,5 milliard pour s'établir à 3,1 milliards.

**Flux du commerce de marchandises et balance commerciale**




**Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.**




Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

**Commerce de marchandises**

| Février 2002 | Niveaux (En millions $) | | Cumulatif à ce jour (En millions $) | | Variation (En M$) | Variation en % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Janv. 2002 | Févr. 2002 | Janv. - févr. 2001 | Janv. - févr. 2002 | Janv. - févr. 2002 | Janv. à févr. 2002 | Janv. - févr. 2001 à Janv. - févr. 2002 |
| **Exportations** | **32,802** | **33,691** | **74,138** | **66,493** | **889** | **2.7** | **-10.3** |
| vers les États-Unis | 28,072 | 28,531 | 63,841 | 56,603 | 459 | 1.6 | -11.3 |
| **Importations** | **27,717** | **29,142** | **59,486** | **56,859** | **1,425** | **5.1** | **-4.4** |
| en provenance des États-Unis | 20,410 | 20,902 | 43,218 | 41,312 | 492 | 2.4 | -4.4 |
| **Balance commerciale** | **5,085** | **4,549** | **14,652** | **9,634** | **-536** | | |
| avec les États-Unis | 7,662 | 7,629 | 20,623 | 15,291 | -33 | | |
| **Exportations par produit** | | | | | | | |
| Produits agricoles/pêche | 2,585 | 2,695 | 4,844 | 5,280 | 110 | 4.3 | 9.0 |
| Produits énergétiques | 2,987 | 3,071 | 13,570 | 6,058 | 84 | 2.8 | -55.4 |
| Produits de la forêt | 2,889 | 3,098 | 6,682 | 5,987 | 209 | 7.2 | -10.4 |
| Biens et matériaux industriels | 5,523 | 5,848 | 11,139 | 11,371 | 325 | 5.9 | 2.1 |
| Machines et matériel | 8,737 | 8,035 | 17,751 | 16,772 | -702 | -8.0 | -5.5 |
| Produits automobiles | 7,396 | 8,286 | 14,893 | 15,682 | 890 | 12.0 | 5.3 |
| Autres biens de consommation | 1,490 | 1,406 | 2,633 | 2,896 | -84 | -5.6 | 10.0 |
| **Importations par produit** | | | | | | | |
| Produits agricoles/pêche | 1,779 | 1,803 | 3,286 | 3,582 | 24 | 1.3 | 9.0 |
| Produits énergétiques | 1,162 | 1,064 | 3,429 | 2,226 | -98 | -8.4 | -35.1 |
| Produits de la forêt | 249 | 250 | 502 | 499 | 1 | 0.4 | -0.6 |
| Biens et matériaux industriels | 5,558 | 5,850 | 11,965 | 11,408 | 292 | 5.3 | -4.7 |
| Machines et équipement | 8,323 | 8,764 | 20,126 | 17,087 | 441 | 5.3 | -15.1 |
| Produits automobiles | 6,014 | 6,430 | 11,112 | 12,444 | 416 | 6.9 | 12.0 |
| Autres biens de consommation | 3,612 | 3,795 | 6,965 | 7,407 | 183 | 5.1 | 6.3 |

## Emploi et chômage

### *L'emploi continue sa remontée en avril...*

- En avril, on a dénombré 37 000 emplois de plus, ce qui porte à 207 000 le nombre de nouveaux emplois depuis janvier. Tous les gains appartiennent aux emplois à temps plein (+41 000), puisqu'il y a 5 000 emplois à temps partiel de moins. Le redressement du marché du travail au Canada depuis le début de l'année contraste avec ce qui se passe aux États-Unis, où l'emploi a légèrement diminué durant les quatre premiers mois de l'année.

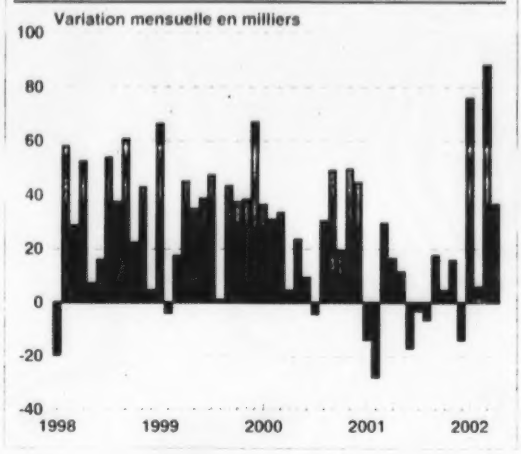
- Le nombre total d'heures travaillées a augmenté de 0,9 % en avril, nouveau signe que l'économie canadienne se redresse rapidement.

### *...ce qui fait fléchir le taux de chômage, celui-ci passant à 7,6 %*

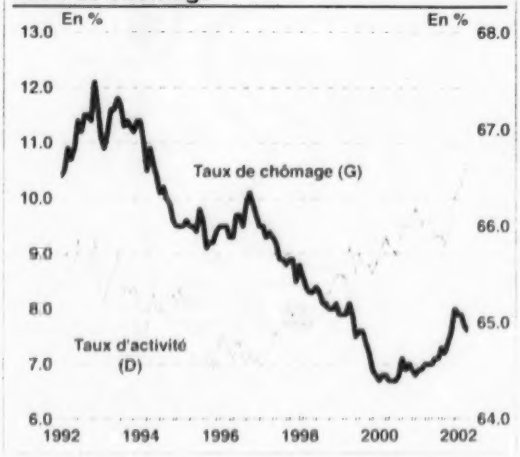
- Le taux de chômage national est passé à 7,6 % en avril, soit une baisse par rapport au sommet observé en décembre 2001 (8 %), mais une hausse par rapport au creux enregistré au milieu de 2000 (6,7 %).

- Chez les jeunes, la situation ne s'est que légèrement améliorée (2 000 emplois de plus), mais on compte 56 000 emplois de plus depuis le début de l'année, surtout des emplois à temps partiel. Le taux de chômage pour ce groupe a reculé de 0,4 point de pourcentage pour s'établir à 13,3 %, la diminution de la population active ayant été plus forte que la progression de l'emploi. Chez les adultes, le nombre d'emplois s'est accru (+35 000), ce qui porte à 151 000 le nombre de nouveaux emplois depuis janvier.

**Emploi**




**Taux de chômage**




**Tendances du marché du travail**

| (En milliers) | Niveaux | | | Variation depuis | | | Variation en % depuis | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Avril 2001 | Mars 2002 | Avril 2002 | le mois dernier | l'an dernier | Cumulatif à ce jour | le mois dernier | l'an dernier |
| **Emplois** | 15,081.1 | 15,260.1 | 15,296.7 | 36.6 | 215.6 | 206.5 | 0.2 | 1.4 |
| **Temps plein** | 12,352.9 | 12,422.5 | 12,463.8 | 41.3 | 110.9 | 126.6 | 0.3 | 0.9 |
| **Temps partiel** | 2,728.3 | 2,837.6 | 2,832.8 | -4.8 | 104.5 | 79.8 | -0.2 | 3.8 |
| **Jeunes 15-24** | 2,326.2 | 2,354.1 | 2,356.2 | 2.1 | 30.0 | 55.9 | 0.1 | 1.3 |
| **Adultes 25+** | 12,754.9 | 12,906.0 | 12,940.5 | 34.5 | 150.6 | 150.6 | 0.3 | 1.5 |
| **Travailleurs indépendants** | 2,325.5 | 2,288.8 | 2,318.4 | 29.6 | -7.1 | 36.8 | 1.3 | -0.3 |
| **Chômage** | 1,142.6 | 1,273.0 | 1,262.5 | -10.5 | 119.9 | -56.3 | -0.8 | 10.5 |
| **Taux de chômage** | 7.0 | 7.7 | 7.6 | -0.1 | 0.6 | -0.4 | | |
| **Jeunes 15-24** | 12.8 | 13.7 | 13.3 | -0.4 | 0.5 | -0.7 | | |
| **Adultes 25+** | 5.9 | 6.5 | 6.5 | 0.0 | 0.6 | -0.4 | | |
| **Population active** | 16,223.8 | 16,533.1 | 16,559.1 | 26.0 | 335.3 | 150.1 | 0.2 | 2.1 |
| **Taux d'activité** | 66.1 | 66.6 | 66.6 | 0.0 | 0.5 | 0.3 | | |
| **Taux d'emploi** | 61.4 | 61.4 | 61.5 | 0.1 | 0.1 | 0.6 | | |

# Aperçu de la situation de l'industrie

## *L'emploi s'est replié dans le secteur des biens...*

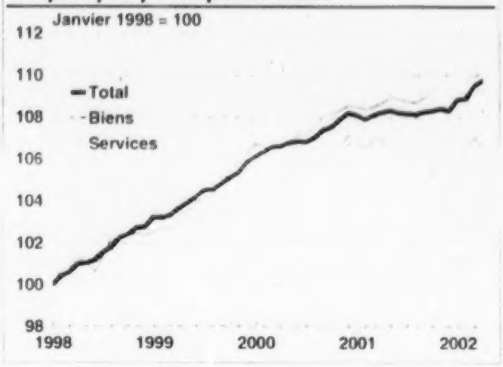
- En avril, on a dénombré 19 000 emplois de moins dans le secteur des biens, ce qui a annulé la majeure partie des gains enregistrés le mois précédent. Le secteur manufacturier a perdu environ 19 000 emplois en avril, même s'il est en avance de 81 000 emplois depuis le début de l'année. La tendance à la baisse s'est poursuivie en avril dans le secteur des ressources naturelles, celui-ci accusant une perte de 8 000 emplois. La construction a affiché les meilleurs résultats (+7 000 emplois).

## *...alors que le secteur des services poursuit sur sa lancée en avril*

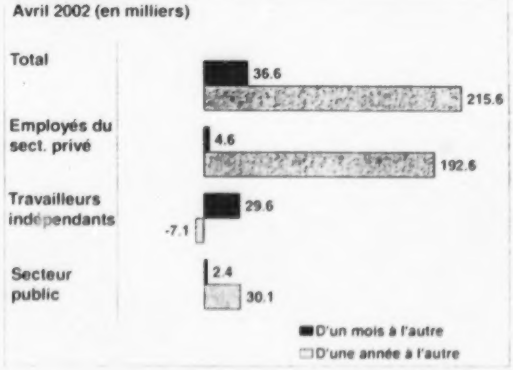
- En avril, les industries de services ont créé 56 000 emplois, ce qui porte à 121 000 le nombre de nouveaux emplois depuis janvier. Les plus fortes avances sont attribuables aux soins de la santé et à l'assistance sociale (+25 000), qui ont poursuivi leur trajectoire ascendante amorcée en juillet dernier. La vigueur du marché du logement a continué d'alimenter la demande d'articles liés à la maison. À l'image de la solidité des dépenses des ménages, l'emploi dans le secteur du commerce s'est accru de 24 000, ce qui porte à 42 000 le nombre d'emplois créés durant les deux derniers mois. La plus lourde perte a été enregistrée par les administrations publiques (-22 000).

- En avril, on a recensé 30 000 emplois autonomes de plus, soit la première hausse importante en près de deux ans.

**Emploi par principal secteur**




**Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs**




**Tendances de l'emploi dans l'industrie**

| (En milliers) | Niveaux | | | Variation depuis | | | Variation en % depuis | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Avril 2001 | Mars 2002 | Avril 2002 | le mois dernier | l'an dernier | Cumulatif à ce jour | le mois dernier | l'an dernier |
| **Biens** | 3,892.6 | 3,896.4 | 3,877.2 | -19.2 | -15.4 | 85.8 | -0.5 | -0.4 |
| Agriculture | 340.6 | 312.4 | 311.7 | -0.7 | -28.9 | -1.0 | -0.2 | -8.5 |
| Ressources naturelles* | 288.0 | 285.0 | 276.6 | -8.4 | -11.4 | -14.3 | -2.9 | -4.0 |
| Services publics | 120.8 | 128.5 | 130.1 | 1.6 | 9.3 | 8.4 | 1.2 | 7.7 |
| Construction | 846.5 | 853.4 | 860.6 | 7.2 | 14.1 | 12.0 | 0.8 | 1.7 |
| Fabrication | 2,296.8 | 2,317.0 | 2,298.3 | -18.7 | 1.5 | 80.9 | -0.8 | 0.1 |
| **Services** | 11,188.5 | 11,363.8 | 11,419.5 | 55.7 | 231.0 | 120.7 | 0.5 | 2.1 |
| Commerce | 2,346.9 | 2,433.8 | 2,457.6 | 23.8 | 110.7 | 25.1 | 1.0 | 4.7 |
| Transport | 782.0 | 729.8 | 741.1 | 11.3 | -40.9 | -4.6 | 1.5 | -5.2 |
| FASI* | 879.6 | 881.4 | 885.6 | 4.2 | 6.0 | 12.8 | 0.5 | 0.7 |
| Services prof./scientifiques | 1,014.0 | 976.8 | 974.9 | -1.9 | -39.1 | 5.2 | -0.2 | -3.9 |
| Administration et gestion | 543.4 | 595.1 | 592.0 | -3.1 | 48.6 | 23.0 | -0.5 | 8.9 |
| Enseignement | 964.3 | 981.8 | 993.0 | 11.2 | 28.7 | 22.3 | 1.1 | 3.0 |
| Soins de santé/assist. sociale | 1,530.9 | 1,557.2 | 1,581.9 | 24.7 | 51.0 | 17.1 | 1.6 | 3.3 |
| Information, culture, loisirs | 706.8 | 709.8 | 717.9 | 8.1 | 11.1 | 21.1 | 1.1 | 1.6 |
| Hébergement et restauration | 974.3 | 1,008.6 | 1,010.2 | 1.6 | 35.9 | 19.0 | 0.2 | 3.7 |
| Autres services | 680.4 | 698.1 | 696.4 | -1.7 | 16.0 | -1.8 | -0.2 | 2.4 |
| Administrations publiques | 765.8 | 791.5 | 769.1 | -22.4 | 3.3 | -18.4 | -2.8 | 0.4 |

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz, transport : entreposage, FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

## Aperçu de la situation des provinces

### *En avril, la croissance de l'emploi est surtout le fait du Québec et de la Colombie-Britannique*

- En avril, le Québec (+29 000) et la Colombie-Britannique (+13 000) ont enregistré le plus grand nombre de nouveaux emplois. Au Québec, l'emploi a progressé pour un quatrième mois de suite, et on y dénombre 117 000 emplois de plus qu'à la même période l'an dernier. La Colombie-Britannique a, elle aussi, poursuivi sa tendance à la hausse, bien que ses gains soient moins importants que le sommet enregistré en mai 2001. Dans les deux provinces, les plus grands gains ont été observés dans le secteur du commerce. L'Île-du-Prince-Édouard (+2,4 %) et Terre-Neuve-et-Labrador (+1,4 %) ont aussi connu une forte progression de l'emploi en avril.

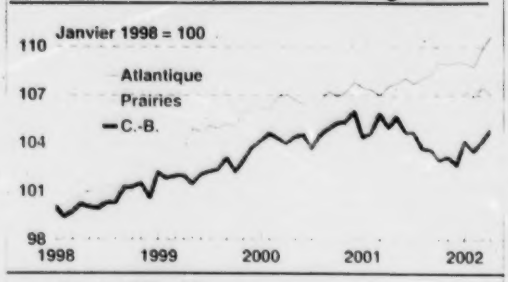
- En Ontario, l'emploi a peu évolué en avril. Néanmoins, on y compte 43 000 emplois de plus qu'au début de l'année. L'emploi s'est replié dans toutes les provinces des Prairies. En Alberta, les pertes ont été concentrées dans le secteur des ressources naturelles (-10 000), ce recul s'inscrivant dans la tendance à la baisse amorcée en octobre 2001.

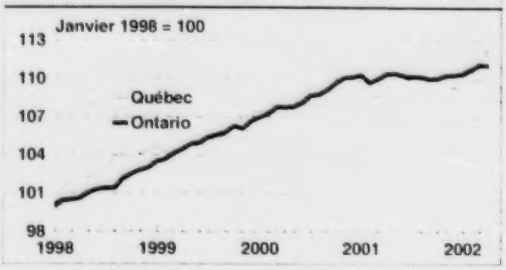
### *Le taux de chômage augmente dans les Prairies, mais il fléchit dans la région atlantique*

- Les taux de chômage ont augmenté dans toutes les provinces des Prairies en avril. La plus forte hausse a été observée au Manitoba (0,5 point de pourcentage, soit 5,5 %). Le taux de chômage s'est accru en Nouvelle-Écosse pour se fixer à 9,8 %, puisque la population active a progressé plus rapidement que l'emploi.

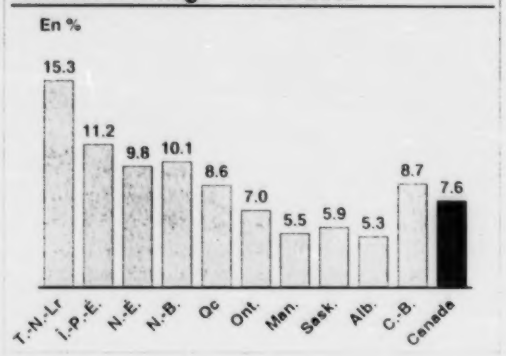
- Les provinces dont le taux de chômage a le plus régressé sont Terre-Neuve-et-Labrador (-1,3 point de pourcentage, soit 15,3 %) et l'Île-du-Prince-Édouard (-1,2 point de pourcentage, soit 11,2 %).

**Évolution de l'emploi dans les régions**




**Taux de chômage -- Mars 2002**




**Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces**

| | Emplois (En milliers) | | | | | Taux de chômage (en %) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Niveaux | Variation depuis le mois dernier | | Variation depuis l'an dernier | | Niveaux | Variation depuis | |
| | April 2002 | (En milliers) | En % | (En milliers) | En % | | le mois dernier | l'an dernier |
| **Canada** | 15,296.7 | 36.6 | 0.2 | 215.6 | 1.4 | 7.6 | -0.1 | 0.6 |
| **Terre-Neuve-et-Labrador** | 217.9 | 3.1 | 1.4 | 6.6 | 3.1 | 15.3 | -1.3 | -2.0 |
| **Î.-P.-É.** | 67.9 | 1.6 | 2.4 | 2.8 | 4.3 | 11.2 | -1.2 | -2.2 |
| **Nouvelle-Écosse** | 427.4 | 2.7 | 0.6 | 7.7 | 1.8 | 9.8 | 0.1 | -0.3 |
| **Nouveau-Brunswick** | 347.2 | 0.1 | 0.0 | 12.8 | 3.8 | 10.1 | -0.3 | -1.1 |
| **Québec** | 3,584.3 | 29.1 | 0.8 | 116.9 | 3.4 | 8.6 | -0.3 | -0.1 |
| **Ontario** | 6,012.6 | -1.6 | 0.0 | 38.1 | 0.6 | 7.0 | 0.0 | 1.1 |
| **Manitoba** | 563.0 | -4.3 | -0.8 | 8.9 | 1.6 | 5.5 | 0.5 | 0.4 |
| **Saskatchewan** | 473.0 | -2.2 | -0.5 | -0.6 | -0.1 | 5.9 | 0.1 | -0.2 |
| **Alberta** | 1,650.7 | -5.0 | -0.3 | 25.6 | 1.6 | 5.3 | 0.3 | 0.5 |
| **C.-B.** | 1,952.7 | 13.0 | 0.7 | -3.3 | -0.2 | 8.7 | -0.3 | 1.7 |

## Prix à la consommation et prix des produits de base

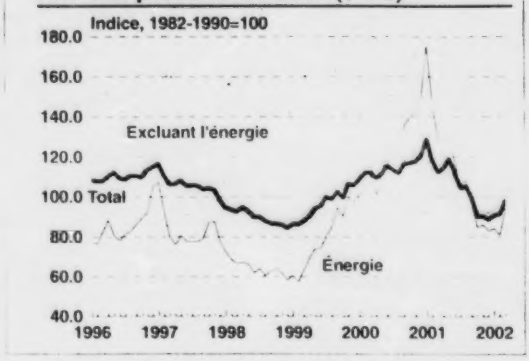
### *L'inflation augmente et se fixe à 1,8 % en mars...*

- En mars, l'inflation s'est établie à 1,8 %, par rapport à 1,5 % en février et à 1,3 % en janvier.
- La hausse des coûts du transport, attribuable en partie à l'augmentation, d'une année à l'autre, des coûts du transport aérien, a contribué à cette avance. La majoration des taxes provinciales sur les cigarettes a aussi joué un rôle. Les prix de l'énergie ont fléchi de 3,3 %, après avoir reculé de 5,8 % en février. L'inflation a été la plus forte en Colombie-Britannique (2,9 %) et la plus faible à Terre-Neuve (0,4 %).
- D'un mois à l'autre, l'Indice des prix à la consommation (IPC) s'est accru de 0,7 %, après avoir gagné 0,6 % en février. L'indice des prix de l'énergie a toutefois progressé de 3,9 % puisque les prix de l'essence ont fait un bond de 9,2 %, soit la plus forte hausse mensuelle en près de 20 ans. Les prix de l'électricité ont augmenté de 2,8 % à cause de la majoration des tarifs en Ontario.

### *...et le taux « de base » reste près du point médian de la fourchette cible officielle*

- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects est passé à 2,1 % par rapport à 2,2 % en février, ce qui est très près du point médian cible (2,0 %) de la Banque du Canada.
- Les prix des produits de base ont perdu 13,1 % en mars, en glissement annuel, comparativement à des baisses de plus de 20 % durant les cinq mois précédents. Le plus faible recul s'explique par le redressement des prix de l'énergie et des produits non énergétiques durant les trois premiers mois de l'année.

**Prix des produits de base ($ US)**

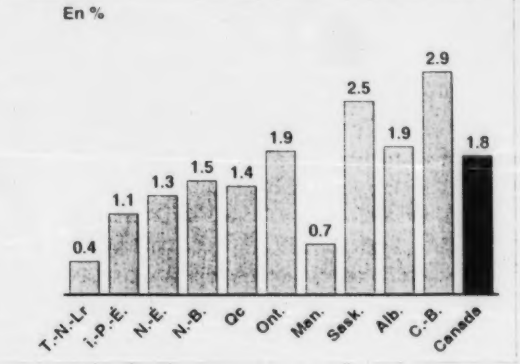



**Prix à la consommation**

| Mars 2002 | Indice (1992=100) | Variation en % depuis le mois dernier | Variation en % depuis l'an dernier |
|---|---|---|---|
| **IPC - Ensemble** | 117.7 | 0.7 | 1.8 |
| Alimentation | 120.4 | -0.2 | 3.3 |
| Logement | 113.1 | 0.0 | 1.1 |
| Équipement du ménage | 113.7 | 0.5 | 2.2 |
| Habillement et chaussures | 107.1 | 1.6 | -0.7 |
| Transport | 130.5 | 2.4 | 0.3 |
| Santé et soins personnels | 114.5 | -0.3 | 0.9 |
| Loisirs, formation et lecture | 124.9 | 0.6 | 1.1 |
| Alcool et tabac | 114.1 | 1.1 | 14.8 |
| Sauf 8 composantes plus volatiles/impôts ind. | 118.7 | 0.4 | 2.2 |
| Énergie | 127.2 | 3.9 | -3.3 |
| **Prix des produits de base (Mars 2002)** | | | |
| Indice, 1982-1990=100 | 97.5 | 6.8 | -13.1 |
| Excluant l'énergie | 99.4 | 2.7 | -4.1 |
| Énergie | 94.1 | 16.3 | -26.7 |

**Indice des prix à la consommation**

**Inflation mesurée par l'IPC, par province - Mars 2002**



# PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

## Taux d'intérêt à court terme et à long terme

### *La Banque du Canada augmente son taux cible à un jour, tandis que la Réserve fédérale américaine ne modifie pas son taux directeur*

- La Banque du Canada a décidé de majorer de 25 points de base son taux cible du financement à un jour (2,25 %), le 16 avril. Selon elle, l'amélioration de la situation économique au pays et dans le monde diminue le besoin de stimuler les conditions de crédit. Toutefois, elle a fait remarquer d'un nouveau relâchement est possible. Compte tenu de la bonne tenue de l'économie, les analystes prévoient que la Banque continuera de relever les taux d'intérêt tout au long de cette année et l'année prochaine, ce qui aura pour effet de porter à 4,5-5,0 % le taux cible du financement à un jour. Entre-temps, la Réserve fédérale américaine, qui a gardé intact son taux des fonds fédéraux (1,75 %), a souligné que la durabilité et la vigueur de la relance étaient encore très incertaines.

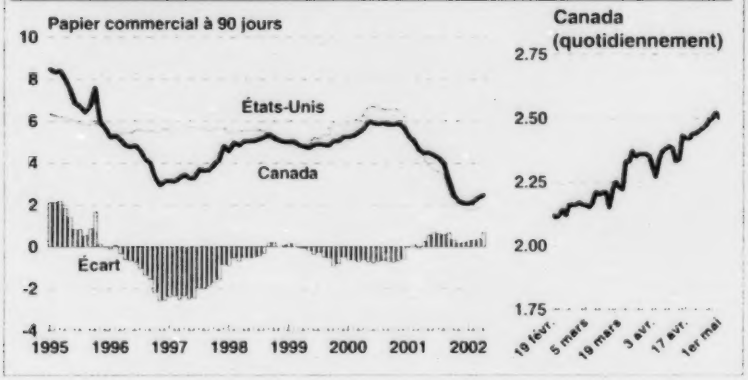
- Compte tenu de l'évolution de la situation, l'écart entre les taux à court terme au Canada et aux États-Unis s'est accru et est passé à 70 points de base au début de mai. Cette hausse accentue la tendance croissante amorcée en novembre dernier, au moment où l'écart était de 17 points de base.

### *Les rendements à long terme nord-américains reculent*

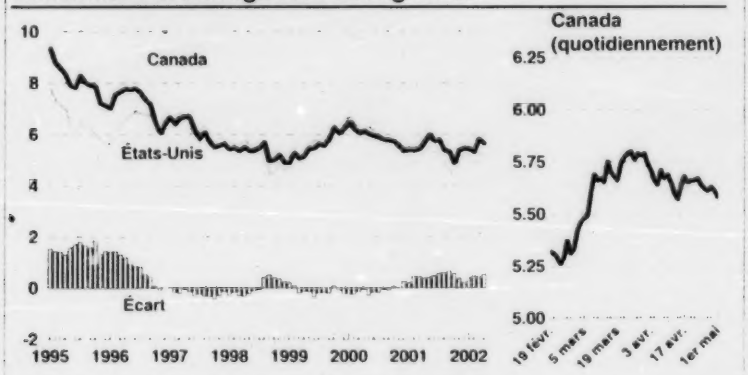
- Après avoir atteint un sommet à la fin de mars, les rendements à long terme se sont repliés, les investisseurs ayant converti une partie de leurs actions en obligations, en raison de l'inquiétude entourant la vigueur réelle de la relance et des bénéfices des entreprises.

- Les rendements des obligations à 10 ans canadiennes et américaines ont perdu environ 30 point de base par rapport à leur sommet enregistré en mars. Le 6 mai, le rendement des obligations canadiennes se situait à 5,5 %, soit 40 points de base de plus que le taux américain.

**Taux d'intérêt à court terme**




**Rendement des obligations à long terme**




**Principaux taux du marché monétaire**

| (fin de période) | Papier commercial à 90 jours | *Écart vis-à-vis les É.-U.* | Rendement des obligations à long terme | *Écart vis-à-vis les É.-U.* |
|---|---|---|---|---|
| 1999 | 5.27 | -0.49 | 6.18 | -0.22 |
| 2000 | 5.71 | -0.60 | 5.35 | 0.24 |
| Nov. 2002 | 2.17 | 0.17 | 5.36 | 0.38 |
| Déc. | 2.08 | 0.19 | 5.44 | 0.22 |
| Janv. | 2.07 | 0.31 | 5.42 | 0.40 |
| Févr. | 2.16 | 0.34 | 5.31 | 0.47 |
| Mars | 2.36 | 0.42 | 5.79 | 0.44 |
| Avr. 2002 | 2.46 | 0.69 | 5.64 | 0.53 |
| 1er mai 2002 | 2.50 | 0.72 | 5.58 | 0.50 |

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

**Principaux taux débiteurs**

| (fin de période) | Taux d'escompte | Taux préférentiel | Hypothèque à un an | Hypothèque à cinq ans |
|---|---|---|---|---|
| 1999 | 4.76 | 6.50 | 7.35 | 8.25 |
| 2000 | 5.80 | 7.50 | 7.70 | 7.95 |
| Nov. 2001 | 2.60 | 4.00 | 4.60 | 6.85 |
| Déc. | 2.24 | 4.00 | 4.60 | 6.85 |
| Janv. | 1.99 | 3.75 | 4.55 | 7.00 |
| Févr. | 1.99 | 3.75 | 4.55 | 6.85 |
| Mars | 1.99 | 3.75 | 5.30 | 7.30 |
| Avr. 2002 | 2.24 | 4.00 | 5.40 | 7.45 |
| 1er mai 2002 | 2.25 | 4.00 | 5.40 | 7.45 |

# PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

## Taux de change et marchés boursiers

### *Le dollar canadien atteint un sommet inégalé en six mois et demi*

- Après avoir oscillé autour des 63 cents US depuis le début de 2002, le dollar canadien a grimpé en avril, puis il a clôturé à 64,2 cents US le 10 mai, niveau enregistré pour la dernière fois à la mi-octobre de 2001. Au nombre des facteurs qui ont stimulé notre dollar, notons la relance rapide de l'économie, l'accroissement de l'écart entre les taux à court terme au Canada et aux États-Unis et l'affaiblissement de la devise américaine par rapport aux autres grandes devises.

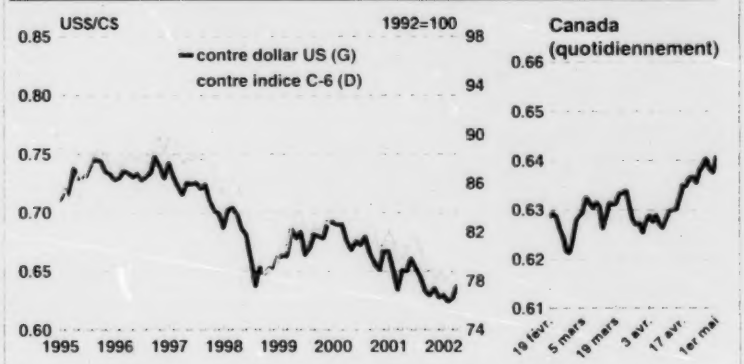
- Depuis le début de 2002, notre dollar est resté relativement stable par rapport aux devises des autres partenaires commerciaux du Canada. Le taux de change applicable à l'euro est demeuré à 1,40 $CAN, alors que le dollar valait environ 82 yen et la livre anglaise, à peu près 2,30 $CAN.

### *Le sentiment d'inquiétude des investisseurs affaiblit les marchés boursiers*

- À la suite d'un redressement à la fin de février, les principaux indices boursiers nord-américains ont suivi une trajectoire descendante, ce qui a annulé les gains accumulés depuis le début de l'année. Le peu de signes en faveur d'une remontée prochaine des bénéfices, ainsi que les préoccupations relatives à la fiabilité des rapports des entreprises, ont pesé lourd sur les indices.

- À la fin de la séance du 6 mai, l'indice S&P/TSX avait perdu 4,4 % par rapport à son sommet du début de mars, et le Dow Jones, 6,5 %.

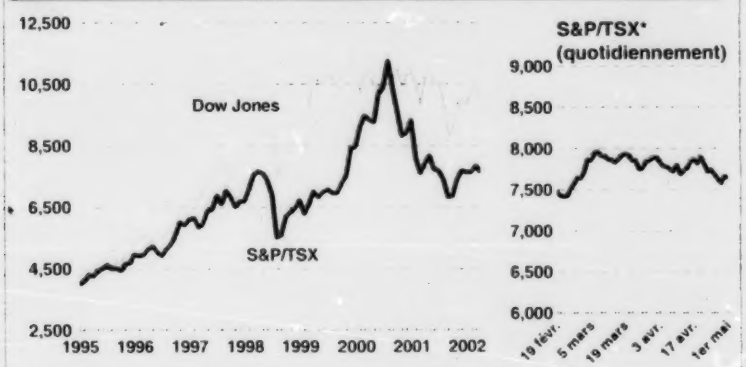
**Dollar canadien**




**Le dollar canadien**

| (clôture) | US$ c. C$ | Indice c. C-6 (1992=100) | C$ c. EURO | Yen c. C$ |
|---|---|---|---|---|
| 1999 | 0.6929 | 82.67 | 1.453 | 69.66 |
| 2000 | 0.6669 | 81.19 | 1.409 | 73.64 |
| Nov. 2001 | 0.6358 | 78.08 | 1.408 | 76.90 |
| Déc. | 0.6278 | 78.95 | 1.419 | 80.76 |
| Janv. | 0.6300 | 78.05 | 1.368 | 82.89 |
| Févr. | 0.6242 | 78.38 | 1.390 | 83.71 |
| Mars | 0.6273 | 78.69 | 1.388 | 82.51 |
| Avr. 2002 | 0.6376 | 78.89 | 1.412 | 82.69 |
| 1er mai 2002 | 0.6407 | 79.58 | 1.412 | 81.81 |

**Indices boursiers**




**Principaux indices boursiers**

| | Clôture - avril | Variation en % depuis le mois dernier | Variation en % depuis l'an dernier |
|---|---|---|---|
| **S&P/TSX*** | **7,663** | **-2.4** | **-3.6** |
| *Pétrole et gaz* | 10,521 | 0.6 | 11.3 |
| *Métaux et minéraux* | 4,502 | -4.9 | -4.2 |
| *Services publics* | 9,876 | -1.3 | -28.4 |
| *Papiers et produits de la forêt* | 5,683 | -0.8 | 11.3 |
| *Entreprises de distribution* | 7,673 | 1.2 | 30.9 |
| *Services financiers* | 11,483 | 0.6 | 17.6 |
| *Or* | 6,503 | 5.0 | 40.2 |
| **S&P 500** | **1,076.9** | **-6.1** | **-13.8** |
| **Dow Jones** | **9,946** | **-4.4** | **-7.3** |

* Le 1er mai, le principal indice composite canadien a été renommé S&P/TSX, mais sa composition est restée la même.

# L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

## Tendances de l'économie américaine

### *Aux États-Unis, la production et la productivité progressent vivement...*

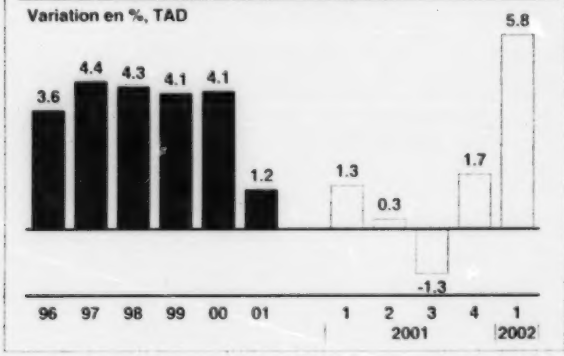
- Selon les estimations préliminaires, le PIB réel aux États-Unis aurait augmenté de 5,8 % (taux annuel) au premier trimestre de 2002, soit la plus forte hausse depuis la fin de 1999. (Cette affirmation est fondée sur des données incomplètes et pourrait faire l'objet d'une importante révision.) La moins grande liquidation des stocks a contribué à la croissance dans une proportion de 3,1 %. Les dépenses de consommation ont poursuivi leur progression, mais plus lentement qu'au premier trimestre, en raison de la baisse des dépenses en biens durables, qui avaient sensiblement augmenté au trimestre précédent. Les investissements résidentiels (15,7 %), les dépenses publiques (7,9 %) et les exportations (6,8 %) ont aussi contribué à la croissance. Cet apport a été, en partie, annulé par la montée en flèche des importations (15,5 %) et la diminution des investissements non résidentiels.

- À l'image de la forte avance de la production et du faible nombre d'heures de travail, la productivité du travail des industries non agricoles a gagné 8,6 % au premier trimestre, par rapport à 5,5 % au trimestre précédent. Il s'agit de la plus forte hausse trimestrielle depuis le deuxième trimestre de 1983. L'accroissement de la productivité a plus que compensé la hausse des salaires. Les coûts unitaires de main-d'oeuvre ont donc diminué de 5,4 % après avoir perdu 3,1 % au trimestre précédent. Cela aide à maîtriser l'inflation. En mars, l'inflation selon l'IPC a légèrement progressé pour se situer à 1,5 %, alors que le taux d'inflation de base a diminué, passant à 2,4 %.

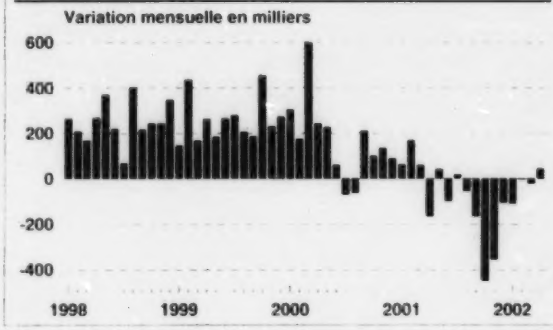
### *...mais la situation de l'emploi reste faible et le taux de chômage augmente pour se fixer à 6,0 %*

- Après une perte de 21 000 emplois en mars, les industries non agricoles ont enregistré un gain de 43 000 emplois en avril. L'emploi est resté relativement stable au cours des trois derniers mois, ce qui contraste avec la perte mensuelle moyenne de 144 000 emplois entre mars 2001 et janvier 2002. Les gains d'avril ont été généralisés, ce qui a, en partie, annulé les pertes d'emplois dans la construction et la fabrication. La hausse enregistrée en avril (0,3 point de pourcentage), qui a porté à 6,0 % le taux de chômage, soit son niveau le plus élevé depuis août 1994, est attribuable à l'arrivée de nouvelles personnes sur le marché du travail. Cette évolution ainsi que certains signes montrant un plafonnement des dépenses de consommation et des carnets de commande soulèvent des doutes quant à la vigueur et à la durabilité de la reprise aux États-Unis.

**Croissance du PIB réel aux États-Unis**

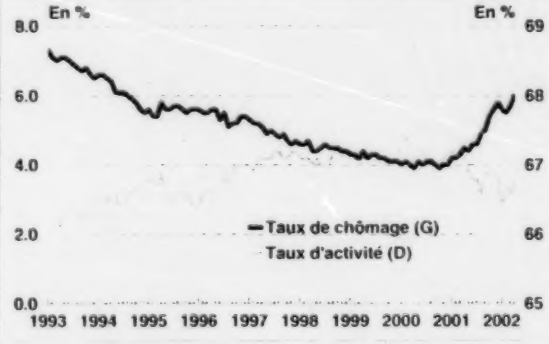



**Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis**

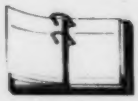



**Hausse des prix à la consommation aux États-Unis**

**Taux de chômage et d'activité aux États-Unis**



## À VENIR



### Publication de données à surveiller/Événements prévus

#### CANADA

| | |
|---|---|
| Enquête sur le secteur de la fabrication - Mars | 16 mai |
| Commerce international - Mars | 17 mai |
| Indice des prix à la consommation - Avril | 22 mai |
| Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2002 | 31 mai |
| Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2002 | 31 mai |
| PIB réel par industrie - Mars | 31 mai |
| Banque du Canada - (annonce concernant le taux d'escompte) | 4 juin |
| Enquête sur la population active - Mai | 7 juin |
| Taux d'utilisation de la capacité - 1er trimestre 2002 | 11 juin |
| Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2002 | 21 juin |
| Investissements privés et publics au Canada : Perspectives révisées - 2002 | 24 juillet |
| Enquête sur la situation des entreprises - Juillet | 2 août |

#### ÉTATS-UNIS

| | |
|---|---|
| Indice des prix à la consommation - Avril | 15 mai |
| Commerce international des biens et services - Mars | 17 mai |
| PIB - 1er trimestre 2002, estimations préliminaires | 24 mai |
| Situation de l'emploi - Mai | 7 juin |
| Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion | 24 - 25 juin |

Nota : Les IEM de mai sont fondés sur les données connues au 10 mai 2002